

VYSOKÁ ŠKOLA BÁŇSKÁ – TECHNICKÁ UNIVERZITA OSTRAVA
EKONOMICKÁ FAKULTA

KATEDRA FINANCÍ

Finanční analýza podniku VOMA, s.r.o.

Financial Analysis of VOMA, s.r.o.

Student:

Alena Gračková

Vedoucí bakalářské práce:

doc. Ing. Aleš Kresta, Ph.D.

Ostrava 2019

VŠB - Technická univerzita Ostrava
Ekonomická fakulta
Katedra financí

Zadání bakalářské práce

Student: **Alena Gračková**
Studijní program: **B6202 Hospodářská politika a správa**
Studijní obor: **6202R010 Finance**
Téma: **Finanční analýza podniku VOMA, s.r.o.**
Financial Analysis of VOMA, s.r.o.

Jazyk vypracování: **čeština**

Zásady pro vypracování:

1. Úvod
2. Popis metod finanční analýzy
3. Charakteristika společnosti VOMA, s.r.o.
4. Aplikace vybraných metod finanční analýzy a zhodnocení výsledků
5. Závěr

Seznam použité literatury

Seznam zkratk

Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce

Seznam příloh

Přílohy

Seznam doporučené odborné literatury:

DLUHOŠOVÁ, Dana a kol. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. 3. upr. vyd. Praha: Ekopress, 2010. ISBN 978-80-86929-68-2.

HOLEČKOVÁ, Jaroslava. *Finanční analýza firmy*. Praha: ASPI, 2008. ISBN 978-80-7357-392-8.


KISLINGEROVÁ, Eva a kol. *Manažerské finance*. 3. vyd. Praha: C. H. Beck, 2010. ISBN 978-80-7400-194-9.

Formální náležitosti a rozsah bakalářské práce stanoví pokyny pro vypracování zveřejněné na webových stránkách fakulty.


Vedoucí bakalářské práce: **doc. Ing. Aleš Kresta, Ph.D.**

Datum zadání: 23.11.2018

Datum odevzdání: 10.05.2019


Ing. Iveta Ratmanová, Ph.D.
vedoucí katedry




prof. Dr. Ing. Zdeněk Zmeškal
děkan fakulty

„Prohlašuji, že jsem celou práci, včetně všech příloh, vypracovala samostatně.“

V Ostravě dne 9.5.2019.


.....
Alena Gračková

Děkuji doc. Ing. Aleši Krestovi, Ph.D. za vedení bakalářské práce, připomínky a cenné rady, které mi poskytl v průběhů vypracování.

Obsah

1	Úvod.....	5
2	Popis použitých metod finanční analýzy	6
2.1	Podstata a cíle finanční analýzy.....	6
2.2	Uživatelé finanční analýzy	6
2.2.1	Interní uživatelé finanční analýzy.....	7
2.2.2	Externí uživatelé finanční analýzy.....	8
2.3	Vstupy do finanční analýzy / Zdroje informací pro finanční analýzu.....	9
2.3.1	Výkazy finančního účetnictví	9
a)	Rozvaha	9
b)	Výkaz zisku a ztráty	10
c)	Příloha účetní závěrky	11
d)	Výkaz Cash Flow (výkaz o peněžních tocích)	11
2.3.2	Výkazy vnitropodnikového účetnictví.....	11
2.4	Vybrané metody finanční analýzy	12
2.4.1	Absolutní ukazatele.....	13
a)	Horizontální analýza (analýza vývojových trendů).....	13
b)	Vertikální analýza (analýza komponent, analýza struktury)	13
2.4.2	Analýza poměrovými ukazateli	14
a)	Ukazatele rentability	14
b)	Ukazatele likvidity.....	16
c)	Ukazatele aktivity	19
d)	Ukazatele finanční stability a zadluženosti	20
2.4.3	Pyramidový rozklad ukazatele ROE.....	23
2.4.4	Analýza odchylek	24
3	Charakteristika společnosti VOMA, s.r.o.	29
3.1	Základní údaje o společnosti VOMA, s.r.o.	29

3.2	Představení společnosti a předmět činnosti	29
3.3	Historický vývoj společnosti VOMA, s.r.o.	30
3.4	Postavení společnosti na trhu	30
3.5	Získaná ocenění	31
3.6	Vertikálně-horizontální analýza rozvahy.....	31
3.6.1	Vertikálně-horizontální analýza celkových aktiv	32
a)	Vertikálně-horizontální analýza dlouhodobého majetku.....	33
b)	Vertikálně-horizontální analýza oběžných aktiv	34
3.6.2	Vertikálně-horizontální analýza celkových pasiv	35
a)	Vertikálně-horizontální analýza vlastního kapitálu	35
b)	Vertikálně-horizontální analýza cizích zdrojů.....	36
3.7	Vertikálně-horizontální analýza výkazu zisku a ztráty.....	37
3.7.1	Vertikálně-horizontální analýza celkových výnosů.....	38
3.7.2	Vertikálně-horizontální analýza celkových nákladů.....	39
4	Aplikace vybraných metod finanční analýzy a zhodnocení výsledků	41
4.1	Analýza poměrovými ukazateli	41
4.1.1	Ukazatele rentability	41
4.1.2	Ukazatele likvidity	42
4.1.3	Ukazatele aktivity	44
4.1.4	Ukazatele finanční stability a zadluženosti.....	45
4.2	Pyramidový rozklad ukazatele ROE.....	47
4.3	Srovnání s odvětvím	51
5	Závěr	59
	Seznam použité literatury	61
	Seznam zkratk.....	63
	Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce	
	Seznam příloh	

1 Úvod

Finanční analýza je účinný nástroj, díky kterému lze zjistit úroveň finančního zdraví podniku, v návaznosti na to vyhodnotit silné a slabé stránky podniku a v dalším kroku učinit na základě předchozích výsledků patřičná opatření, aby mohlo být snáze dosaženo optimálního hospodářského vývoje společnosti do budoucna. Finanční analýzu zpravidla provádí finanční manažeři, kteří vychází především z výkazů finančního účetnictví, tedy z rozvahy, výkazu zisku a ztráty a výkazu Cash Flow. Dále jako vstupní data slouží výroční zprávy a výkazy vnitropodnikového účetnictví.

Cílem bakalářské práce je zhodnotit finanční pozici podniku VOMA, s.r.o. v letech 2013 až 2017. Ke zhodnocení jsou použity vybrané metody finanční analýzy. V práci je využito horizontální i vertikální analýzy rozvahy, jakožto i výkazu zisku a ztráty. Dále je firma zhodnocena pomocí poměrových ukazatelů a je proveden pyramidový rozklad ukazatele rentability vlastního kapitálu.

Práce je rozdělena do pěti kapitol. První kapitolou je úvod.

Dále je práce koncipována tak, že v druhé kapitole je objasněn pojem finanční analýza a uživatelé finanční analýzy. V téže kapitole jsou vymezeny zdroje dat nezbytné pro správné provedení finanční analýzy podniku. Podstatná část kapitoly je zaměřena také na podrobný popis vybraných metod finanční analýzy, které jsou v práci použity.

V následující kapitole je podrobně charakterizován analyzovaný podnik VOMA, s.r.o. s bližším zaměřením na vyráběné produkty, historický vývoj podniku, předmět podnikání a dosažená ocenění v souvislosti s jeho hlavní činností. Následují horizontální a vertikální analýzy rozvahy a výkazu zisku a ztráty.

Čtvrtá kapitola je na základě informací z předešlých kapitol zaměřena na finanční analýzu podniku VOMA, s.r.o. pomocí vybraných ukazatelů. Všechny výpočty, postupy a hodnoty jsou okomentovány. V práci je detailně popsán vývoj rentability, likvidity, aktivity, finanční stability a zadluženosti. Následuje pyramidový rozklad rentability vlastního kapitálu a analýza odchylek metodou postupných změn. Jestliže jsou zjištěny problémy, je v práci také uvedeno doporučení finančním manažerům s návrhem, jak se pokusit vyřešit situaci a zajistit lepší finanční pozici společnosti do budoucna. Dále je provedeno srovnání vybraných ukazatelů rentability, likvidity, aktivity a ukazatele celkové zadluženosti se dvěma konkurenčními podniky.

V závěrečné kapitole jsou shrnuty výsledky zjištěné v této práci.

2 Popis použitých metod finanční analýzy

V této kapitole je vymezen pojem finanční analýza, její uživatelé a zdroje informací pro finanční analýzu. Dále jsou popsány vybrané metody finanční analýzy, které jsou v práci použity ke zhodnocení finančního zdraví podniku VOMA, s.r.o. Tato kapitola je napsána v souladu s metodikou, která je obsažena v publikacích: Bensoussan a Fleisher (2013), Dluhošová a kol. (2010), Grünwald a Holečková (2006), Harna, Rezková a Březinová (2007), Holečková (2008), Hrdý a Horová (2009), Janok a kol. (1997), Kalouda (2016), Kislingerová (2010), Kovanicová a Kovanic (1995), Ross, Westerfield a Jordan (2016).

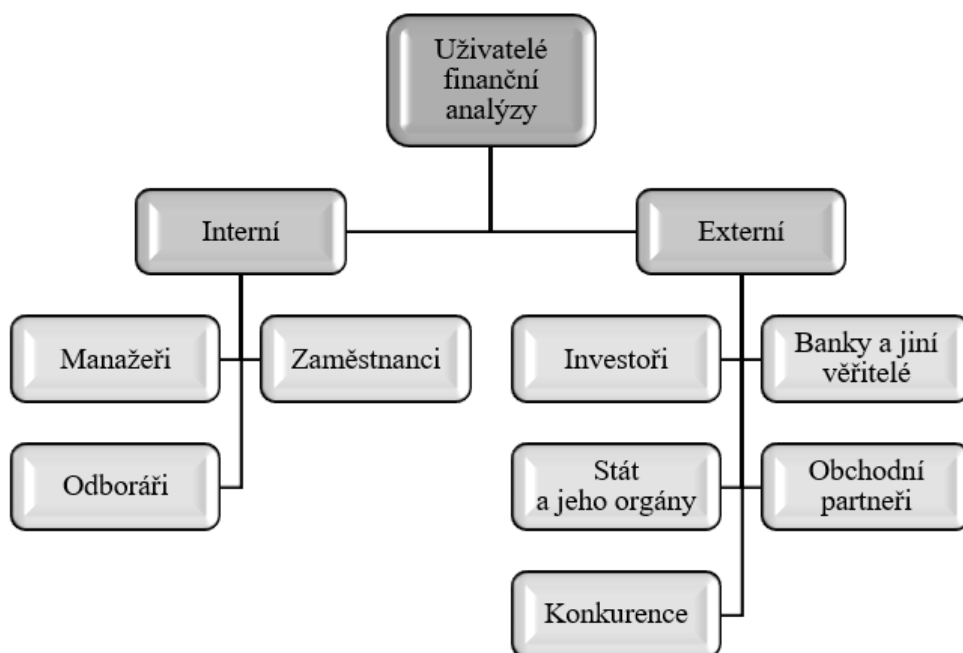
2.1 Podstata a cíle finanční analýzy

Jednou ze základních dovedností správného finančního manažera je schopnost provést kvalitní finanční analýzu. Mělo by se jednat o součást jeho každodenní práce. Výsledky finanční analýzy slouží jak pro strategická, tak pro taktická rozhodování, a to o investicích i financování, dále jsou důležité pro předávání přehledových zpráv vlastníkům, věřitelům a případně dalším zájemcům o tyto informace. Finanční analýza v podstatě zkoumá finanční kondici (finanční zdraví) společnosti. Zkoumat finanční kondici neznamena jenom zaznamenat momentální situaci, ale jedná se o důkladné zkoumání vývojových tendencí v čase, stability a následné porovnání výsledků s obvyklými hodnotami v daném odvětví nebo s vybranými konkurenčními podniky. Jelikož jde o zkoumání v čase, finančním manažeri mají možnost poučit se z chyb minulých a do budoucna učinit lepší rozhodnutí týkající se přístupu k riziku nebo způsobu financování, a tak mohou zvýšit výkonnost podniku. Existuje velké množství definic pojmu finanční analýza. Nedá se mezi nimi vybrat jedna nejvhodnější, avšak velmi výstižnou se jeví definice Kislingerové a kol. (2010, s. 31), kdy finanční analýzu lze „*chápat jako soubor činností, jejichž cílem je zjistit a vyhodnotit komplexně finanční situaci podniku.*“

Samotnou finanční analýzu mají v podnicích na starosti ekonomické úseky. Výsledky následně přebírá finanční ředitel, který garantuje jejich správnost a zpravidla je pak zveřejňuje spolu s výroční zprávou.

2.2 Uživatelé finanční analýzy

Uživateli finanční analýzy rozumíme takové subjekty, které mají zájem získat informace o finančním zdraví podniku. Rozlišujeme je na externí a interní. Detailní rozčlenění ukazatelů finanční analýzy je znázorněno Obrázkem 2.1.



Obrázek 2.1: Rozčlenění uživatelů finanční analýzy

Zdroj: Vlastní zpracování

2.2.1 Interní uživatelé finanční analýzy

Interní uživatelé finanční analýzy jsou takové subjekty, které se přímo podílí na chodu firem. Jedná se především o manažery, odboráře a zaměstnance.

Manažeři

Manažerům slouží výsledky finanční analýzy pro operativní a strategická rozhodnutí týkající se řízení podniku. Manažeři jsou oproti jiným uživatelům finanční analýzy zvýhodněni tím, že disponují veškerými interními informacemi, které zůstávají ostatním uživatelům skryté, a tak mohou získat nejvíce pravdivý obraz o finanční situaci podniku.

Zaměstnanci

Zaměstnanci se zajímají o dosažené výstupy analýz především z důvodu jistoty zaměstnání a tím pádem i zajištění stabilního příjmu, případně dalších výhod poskytovaných zaměstnavatelem.

Odboráři

Odboráři projevují zájem o výsledky finanční analýzy z velmi podobných důvodů jako zaměstnanci.

2.2.2 Externí uživatelé finanční analýzy

Mezi externí uživatele finanční analýzy řadíme takové subjekty, které nejsou přímo součástí firem, ale i přes to mají zájem o informace dosažené pomocí metod finanční analýzy. Jedná se o investory, banky a jiné věřitele, stát a jeho orgány, obchodní partnery (zákazníky a dodavatele) a v neposlední řadě o konkurenci.

Investoři

Za investory označujeme především akcionáře, kteří pro podnik představují přísun kapitálu. Informace o finančním zdraví společnosti jsou předmětem jejich pozornosti, protože mají zájem o získání dostatečného množství informací pro budoucí rozhodování o případných investicích a také aby se dozvěděli, jak podnik zachází s jejich vloženými zdroji.

Banky a jiní věřitelé

Všichni věřitelé se zajímají o výsledky finanční analýzy, aby mohli zhodnotit stav dosavadního nebo případného budoucího dlužníka. Rozhodují se pak, zda poskytnout či neposkytnout úvěr, případně v jaké výši a za jakých podmínek.

Stát a jeho orgány

Stát vyhledává výsledky finančních analýz podniků za účelem ověření správnosti vykázaných daní, pro kontrolu firem se státní majetkovou účastí a také pro získání dat nutných ke statistickým šetřením. Dále stát projevuje snahu o získání přehledu nad podniky, kterým byly svěřeny státní zakázky ve veřejné soutěži.

Obchodní partneři

Obchodní partnery lze rozdělit na odběratele a dodavatele, přičemž každá ze skupin vyhledává informace finanční analýzy za jiným účelem. Dodavatelé mají z krátkodobého hlediska snahu zjistit, jakou schopnost hradit závazky vykazuje odběratelský podnik. Zajímají se především o solventnost, likviditu a zadluženost. Pro odběratele je z dlouhodobého pohledu důležitá dlouhodobá stabilita dodavatelských vztahů. Dále je pro odběratele klíčové, aby se dodavatelský podnik nedostal do bankrotu a nebyla tak ohrožena možnost dále pokračovat v dodavatelsko-odběratelských vztazích.

Konkurence

Konkurenční podniky mají zájem o výsledky finančních analýz z důvodu, aby samy mohly reagovat na své konkurenty a získat lepší postavení na trhu.

2.3 Vstupy do finanční analýzy / Zdroje informací pro finanční analýzu

Jako zdroj informací pro finanční analýzu slouží především účetní závěrka, která je pro Českou republiku upravena především zákonem č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů. Účetní závěrka zpravidla zahrnuje výkazy finančního účetnictví. Konkrétně se jedná o rozvahu, výkaz zisku a ztráty, výkaz Cash Flow a přílohu účetní závěrky. Dále je možno vycházet z výkazů vnitropodnikového účetnictví.

2.3.1 Výkazy finančního účetnictví

Nejdůležitějšími základními zdroji informací k provedení důsledné finanční analýzy jsou výkazy finančního účetnictví, které jakožto součást účetních závěrek zachycují hospodářské procesy podniku. Jedná se o rozvahu, výkaz zisku a ztráty a přílohu k účetní závěrce, která obsahuje mimo jiné i výkaz cash flow. Tyto výkazy označujeme též jako externí, protože jsou přístupné široké veřejnosti a často slouží externím uživatelům.

a) Rozvaha

Jak tvrdí Dluhošová a kol. (2010, s. 52), „rozvaha zachycuje stav majetku podniku (aktiv) na jedné straně a zdrojů jeho krytí (pasiv) na straně druhé k určitému časovému okamžiku.“ Jedná se o stavový výkaz. Každá rozvaha se musí držet základního bilančního pravidla, což znázorňuje následující rovnice,

$$\sum aktiv = \sum pasiv. \quad (2.1)$$

Bilanční pravidlo musí být dodrženo bez výjimky, neboť všechna aktiva podniku musí být nějakým způsobem financována a v poctivém podniku není možné, aby došlo k úniku prostředků. Zjednodušená struktura rozvahy je znázorněna v Tabulce 2.1.

Primárním klíčem pro rozdělení aktiv je především jejich funkce a také doba, po jakou zůstávají vázána v podniku. Aktiva jsou rozdělena na stálá a oběžná. Stálá aktiva bývají označována jako dlouhodobý majetek, protože se ve vlastnictví podniku vyskytují dlouhodobě, tedy více než jeden rok, a postupně dochází k jejich opotřebování. Oběžná aktiva, známá také jako krátkodobá, se ve vlastnictví podniku nachází obvykle po dobu nepřesahující jeden rok a k jejich spotřebě dochází zpravidla najednou.

Zdroje krytí majetku, pasiva, se dle základního kritéria (vlastnictví) dělí na vlastní kapitál a cizí zdroje. Vlastní kapitál je tvořen vlastními zdroji financování podnikového majetku. Cizí zdroje jsou pak tvořeny těmi zdroji, které mají závazkový charakter k externímu subjektu.

Tabulka 2.1: Zjednodušená struktura rozvahy

Aktiva	Pasiva
Dlouhodobý majetek	Vlastní kapitál
Oběžná aktiva	Cizí zdroje
$\sum \text{Aktiv} = \sum \text{Pasiv}$	

Zdroj: Vlastní zpracování

b) Výkaz zisku a ztráty

Výkazem zisku a ztrát rozumíme tokový účetní výkaz, který podává informace o konkrétních výnosech a nákladech za jednotlivé činnosti. Právě tyto položky participují na výsledku hospodaření za běžné období. Výsledek hospodaření za běžné období pak podává informaci, zda podnik dosáhl za účetní období zisku nebo vykazuje ztrátu. K zjištění této skutečnosti se porovnávají celkové výnosy s celkovými náklady. Náklady jsou definovány jako peněžní vyjádření spotřeby výrobních činitelů. Souběžně se vznikem nákladů dochází k úbytku hodnoty firemního majetku vykazovaného v rozvaze. Výnosy představují výsledky plynoucí z provozu podniku vyjádřené v penězích. Jedná se o peněžní příjmy plynoucí podniku z prodeje zboží a služeb. Při sestavování výkazu zisku a ztráty bývá uplatňován tzv. akruální princip. Akruální princip představuje zachycení veškerých nákladů a výnosů v takovém období, se kterým věcně i časově souvisí, a to bez ohledu na skutečnost, zda ve stejném okamžiku došlo k peněžnímu příjmu, případně výdaji, či nikoliv. Nákladové a výnosové položky tedy nevychází ze skutečných peněžních toků. Výsledek hospodaření se jednoduše vypočítá na základě následujícího vztahu:

$$\text{výsledek hospodaření} = \sum \text{výnosy} - \sum \text{náklady}. \quad (2.2)$$

Podniky většinou sledují výsledek hospodaření za běžnou činnost, který je součtem výsledku hospodaření zvlášť z provozní a zvlášť z finanční činnosti. Jestliže celkové výnosy převyší celkové náklady, podnik vykazuje za dané období zisk. V případě opačného vývoje podnik dosahuje ztráty. Zisk může být vyjadřován v mnoha modifikacích v závislosti na tom, jaká položka z něj byla odvedena. Pro jednoduché znázornění možných variant dosaženého zisku je v práci uvedena Tabulka 2.2.

Tabulka 2.2: Možné varianty zisku

EBITDA	Zisk před úhradou odpisů, úroků a daní	
EBIT	Zisk před úhradou úroků a daní	EBITDA – odpisy
EBT	Zisk před zdaněním (hrubý zisk)	EBIT – úroky
EAT	Zisk po zdanění (čistý zisk)	EBT – daň
EAR	Nerozdělený zisk	EAT – dividendy

Zdroj: Vlastní zpracování

c) Příloha účetní závěrky

Příloha účetní závěrky obsahuje takové informace, které pomáhají objasnit data uvedená v rozvaze i výkazu zisku a ztráty. Díky příloze pak lze lépe pochopit skutečnosti významné především pro externí uživatele účetní závěrky. Uživatelé si tak mohou vytvořit správný úsudek o finanční situaci podniku. I když příloha nemá přesně danou podobu, její obsah je závazný.

d) Výkaz Cash Flow (výkaz o peněžních tocích)

Výkaz Cash Flow je jednou ze součástí přílohy k účetní závěrce a jak tvrdí Holečková (2008, s. 37) „podává informace o peněžních tocích za uplynulé účetní období, tj. o příjmech, výdajích a změně stavu peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů, o skladbě příjmů a výdajů, které ke změně vedly.“ Tento tokový výkaz se skládá ze tří částí. Konkrétně se jedná o výkaz o peněžních tocích za provozní, investiční a finanční činnosti. Celkový cash flow se zjistí jako součet dílčích částí. Peněžním tokem se rozumí přírůstky a úbytky peněžních prostředků nebo jejich ekvivalentů. Peněžní prostředky představují konkrétně hotovost, ceniny, peněžní prostředky na účtech a peníze na cestě. Za peněžní ekvivalenty se považuje krátkodobý likvidní majetek. Na rozdíl od výkazu zisku a ztráty, výkaz o peněžních tocích poukazuje na reálné peněžní příjmy a reálné peněžní výdaje podniku.

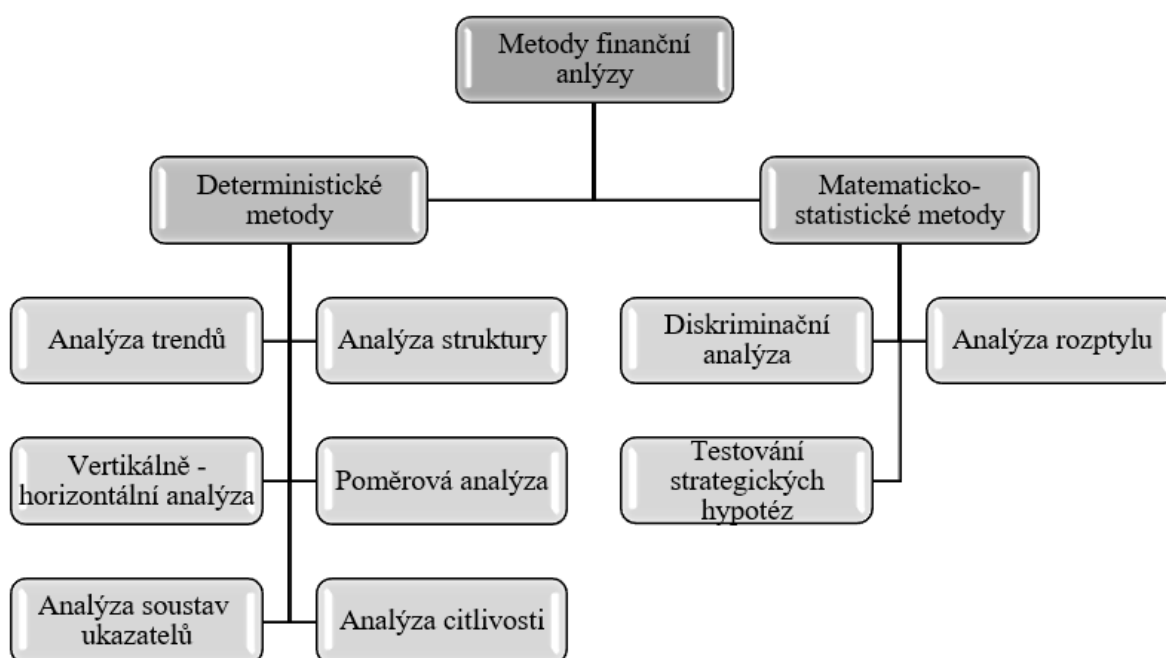
2.3.2 Výkazy vnitropodnikového účetnictví

Dalším základním zdrojem dat pro finanční analýzu jsou výkazy vnitropodnikového účetnictví, které mají interní charakter. V případě, že v podniku dojde k rozhodnutí vytvářet výkazy vnitropodnikového účetnictví, nejsou veřejně přístupné a slouží pouze k soukromým účelům podniku. Veřejnost by neměla mít žádné informace o tom, zda tyto výkazy existují či nikoliv.

2.4 Vybrané metody finanční analýzy

Tato část kapitoly je věnována popisu metod finanční analýzy, které jsou v práci využity ke zhodnocení finančního zdraví podniku VOMA, s.r.o.

Samotná finanční analýza není pevně omezena oficiální metodikou, přesto se v průběhu let vyvinuly obecně přijímané postupy, které by si měly klást za cíl podat poctivý obraz o finanční situaci v podniku. Existují různé metody finanční analýzy, které se liší rozsahem nákladů, časovou náročností, spolehlivostí a také přesností metod. Metody finanční analýzy jsou v základním rozdělení rozčleněny na deterministické a matematicko-statistické. Pro přehledné rozčlenění těchto metod slouží Obrázek 2.2.



Obrázek 2.2: Metody finanční analýzy

Zdroj: Dluhošová a kolektiv (2010, s. 73)

Metody deterministické je vhodné používat při zpracovávání dat z krátkodobého hlediska. Přímo se jedná o finanční analýzu podniku při malém počtu sledovaných období, metody relevantní pro analýzu souhrnného vývoje, analýzu struktury a v neposlední řadě analýzu odchylek. Matematicko-statistické metody pak většinou sledují delší časové řady než metody deterministické, a jak tvrdí Dluhošová a kol. (2010, s. 72), „bere se v úvahu statistická náhodnost dat, slouží především k posouzení determinantů a faktorů vývoj.“ Práce je zaměřena na deterministické metody.

2.4.1 Absolutní ukazatele

Absolutní ukazatele je vhodné použít především k analýze vývojových trendů, tedy horizontální analýze, a k analýze komponent, která bývá také označována jako vertikální analýza. Analýza vývojových trendů a analýza komponent slouží k rozboru účetních výkazů. Finanční manažeři provádějí tyto analýzy za účelem pochopení těchto výkazů a souvislostí mezi jejich konkrétními složkami. Výsledkem je konstatování změn analyzovaných ukazatelů a případné upozornění na problémové oblasti v konkrétním podniku.

a) Horizontální analýza (analýza vývojových trendů)

Horizontální analýza, známá také jako analýza vývojových trendů, sleduje vývoj zkoumané veličiny ve vztahu k minulému účetnímu období. Konkrétně vyjadřuje změnu absolutního ukazatele v procentech nebo indexem. Název metody vyplývá z postupu, pomocí kterého se provádí. Jednotlivé položky vybraného účetního výkazu se porovnávají po řádcích, tzn. horizontálně. Aby měla horizontální analýza smysl, je nutné porovnávat údaje minimálně za dvě po sobě jdoucí účetní období. V zásadě se jedná o výpočet absolutní a procentní změny. Absolutní změna je znázorněna následujícím vzorcem:

$$\text{absolutní změna} = \Delta U = U_t - U_{t-1}, \quad (2.3)$$

kde U_t je hodnota veličiny v období t a U_{t-1} je hodnota veličiny v předchozím období. Další možností je vypočítat procentní (relativní) změnu, která má pro mnohé uživatele finanční analýzy lepší vypovídací hodnotu. Procentní změna se určí na základě vztahu:

$$\text{procentní změna} = \frac{\Delta U}{U_{t-1}} \cdot 100(\%) = \frac{U_t - U_{t-1}}{U_{t-1}} \cdot 100(\%). \quad (2.4)$$

b) Vertikální analýza (analýza komponent, analýza struktury)

V případě vertikální analýzy je sledován procentuální podíl zkoumané položky účetního výkazu na zvoleném základu. Základem může být celková bilanční suma v případě analýzy rozvahy a celková velikost výnosů nebo tržeb pro výkaz zisku a ztráty. Název metody také pramení z jejího průběhu, kdy uživatelé pracují tak, že účetní výkazy v jednotlivých letech prochází od shora dolů, tedy vertikálně. Vertikální analýza se uplatňuje při rozboru majetkové a finanční struktury podniku (analýza aktiv a pasiv), tržeb, zisku, nákladů a také jednotlivých složek finančních toků. Výpočet vyplývá ze vztahu pro určení procentuálního podílu na celku,

$$\text{procentuální podíl na celku} = \frac{U_t}{\sum U_t} \cdot 100(\%), \quad (2.5)$$

kde U_t je hodnota veličiny v čase t a $\sum U_t$ je velikost zvoleného základu.

2.4.2 Analýza poměrovými ukazateli

Jak uvádí Kovanicová a Kovanic (1995, s. 275), „*poměrový ukazatel charakterizuje vzájemný vztah mezi dvěma položkami účetních výkazů pomocí jejich poměru.*“ Je vhodné, aby mezi jednotlivými položkami v ukazateli existovala vzájemná souvislost, jinak by jejich poměr neměl vypovídací hodnotu. Analýza poměrovými ukazateli podává poměrně rychlý přehled o základní povaze podniku a poukazuje na oblasti, jež by měly vyžadovat zvýšenou pozornost finančního manažera. Rozbor je vhodným nástrojem k porovnání finanční situace podniku s jeho konkurenty v odvětví nebo také k analýze časového vývoje finančního zdraví daného podniku. Vzhledem k velkému množství poměrových ukazatelů, je vhodné tyto ukazatele klasifikovat do základních skupin na ukazatele rentability, likvidity, aktivity a ukazatele finanční stability a zadluženosti. Tyto skupiny ukazatelů budou popsány v následující části kapitoly.

a) Ukazatele rentability

Rentabilita měří schopnost firem vytvářet nové zdroje a také schopnost těchto firem dosahovat zisku uplatněním vloženého kapitálu. Zjištění výnosnosti investovaného kapitálu je důležitou součástí řady významných procesů v podniku. Ve většině případů se jedná o nalezení vhodného projektu k investování finančních přebytků podniku. Za předpokladu, že každé investiční rozhodování je spojeno mimo jiné s posouzením rizika, které souvisí s tímto rozhodováním, je nutné brát zřetel vedle rentability vloženého kapitálu i na míru investičního rizika. Obecnými cíli většiny podniků je nejen zachování finanční stability, ale také dosažení požadované rentability vložených prostředků. A tak je vhodné dále posoudit, zda podnik nepodléhá příliš velkému zadlužení, které má příčinu ve snaze maximalizovat zisk, nebo zda se nenachází v opačné situaci, kdy drží nepřiměřeně objemné peněžní zásoby ve snaze minimalizovat riziko platební neschopnosti a umrtvuje tak kapitálového zdroje. Nalezení optimálního stavu mezi těmito dvěma cíli se odvíjí u každého podniku individuálně v závislosti na jeho konkrétních potřebách a nelze aplikovat obecně na všechny podniky. Měření výnosnosti vloženého kapitálu se uplatňuje ve vnitropodnikovém řízení, především pro řízení

vnitropodnikových jednotek s významnými pravomocemi a odpovědností. Dále se jedná o nepostradatelnou součást výpočtu tzv. maximální nabídkové ceny. Maximální nabídková cena se uplatňuje při přejímání podniku podnikem jiným a jedná se o tu částku, za kterou je přejímací podnik ochoten převzít podnik, nad jehož převzetím uvažuje. Ukazatele rentability vychází z údajů rozvahy, kde konkrétně využívají velikost kapitálu, a z výkazu zisku a ztráty, ze kterého použijí velikost zisku a tržeb

Podle původu vloženého kapitálu rozlišujeme rentabilitu aktiv (ROA), rentabilitu vlastního kapitálu (ROE) a rentabilitu dlouhodobě investovaného kapitálu (ROCE). Dalším ukazatelem rentability je rentabilita tržeb (ROS). Tento ukazatel, oproti předchozím, nepoměřuje zisk k vloženým zdrojům, nýbrž k celkovým tržbám, a proto je v práci uveden samostatně. Co se týká zisku, existuje více možností, který zisk do výpočtu použít. Nejčastěji se počítá se ziskem před úhradou úroků a zdaněním, ziskem před zdaněním nebo s čistým ziskem. U těchto ukazatelů je zpravidla žádoucí, aby jejich hodnota v čase rostla, protože měří výnosnost vložených zdrojů. Jedná se o vhodnou skupinu ukazatelů pro mezipodnikové srovnávání.

Rentabilita aktiv

Rentabilita aktiv, někdy také označována jako rentabilita celkového kapitálu, poměřuje zisk s hodnotou celkových aktiv vložených do podnikání. Jedná se tak o zásadní ukazatel používaný k měření rentability. Tento ukazatel nebere zřetel na původ zdrojů financování. Nerozlišuje se, zda byly do podnikání investovány zdroje vlastní nebo cizí. Konkrétní výpočet rentability aktiv je dán následujícím vztahem,

$$ROA = \frac{EBIT}{aktiva} . \quad (2.6)$$

Rentabilita vlastního kapitálu

Pomocí ukazatele rentability vlastního kapitálu bývá hodnocena výnosnost zdrojů, které do podniku investovali jeho vlastníci, akcionáři či členové družstva. Všeobecně platí, že tento kapitál je nejdražším zdrojem financování. Investoři mají zájem, aby přijatá cena od podniku za investované zdroje byla vyšší než cena, kterou by získali za investování do jiného subjektu. Hledají proto odpověď na otázku, zda investovaný kapitál přináší výnos odpovídající velikosti podstoupeného investičního rizika. Výpočet rentability vlastního kapitálu na základě zisku po zdanění zobrazuje následující vztah:

$$ROE = \frac{EAT}{vlastní\ kapitál} . \quad (2.7)$$

Rentabilita dlouhodobě investovaného kapitálu

Jak tvrdí Dluhošová a kol. (2010, s. 85), „*rentabilita dlouhodobých zdrojů vyjadřuje efekt z dlouhodobých investic.*“ Posuzuje význam dlouhodobého investování v souvislosti s určením výnosnosti vlastního kapitálu v úzkém propojení s dlouhodobými zdroji. Výpočet znázorňuje následující vzorec:

$$ROCE = \frac{EBIT}{\text{dlouhodobé cizí zdroje} + \text{vlastní kapitál}}. \quad (2.8)$$

Rentabilita tržeb

Rentabilita tržeb podává informace o stupni ziskovosti, tzn. jaké množství čistého zisku připadá na 1 Kč tržeb. Je ovšem vhodné doplnit tento ukazatel o ukazatele nákladovosti. Pokud je hodnota tohoto ukazatele na nízké úrovni oproti výsledkům dalších podniků, s nimiž se firma srovnává, můžeme s jistotou říci, že se podnik potýká s chybným řízením. Střední úroveň ukazatele poukazuje na kvalitní vedení společnosti a také na její dobré postavení na trhu. V případě vysoké rentability tržeb jde o podnik mimořádné úrovně. Konkrétní výpočet je následující:

$$ROS = \frac{EAT}{\text{tržby}}. \quad (2.9)$$

b) Ukazatele likvidity

Pojem „likvidita“ obecně vyjadřuje schopnosti podniku hradit své závazky a získat dostatečné množství zdrojů k provedení nezbytných transakcí. Tato vlastnost je pro podnik, jak tvrdí Kovanicová a Kovanic (1995, s.292), „*jednou ze základních podmínek jeho existence.*“ Ukazatel likvidity dává do poměru majetkové složky dle různé doby likvidnosti, kterými se má platit, a závazek, který je nutné uhradit. Jednotlivé ukazatele likvidity se od sebe liší dle stupně likvidnosti, konkrétně se jedná o běžnou, pohotovou a okamžitou likviditu. Likvidnost znamená přeměnitelnost majetku na peníze. Pro tyto ukazatele existují různé doporučené hodnoty. Není však nutné, aby se při hodnocení podniku striktně vycházelo z těchto doporučení, neboť nejsou přímo závazná a mohou se v rámci různých odvětví výrazně lišit. Dluhošová a kol. (2010) uvádějí pro běžnou likviditu doporučenou hodnotu v rozmezí od 1,5 do 2,5, pro pohotovou likviditu hodnotu od 1,0 do 1,5 a pro okamžitou likviditu neuvádějí doporučenou hodnotu. Kislingerová a kol. (2010) doporučují jako nejpříjemnější hodnotu okamžité likvidity 0,2. Dále je vhodné krátce zmínit ukazatele popisující strukturu oběžného

majetku, tedy podíl pohledávek na oběžných aktivech, podíl zásob na oběžných aktivech, rozdílový ukazatel čistý pracovní kapitál a poměrový ukazatel likvidity.

Běžná likvidita (Current Ratio)

Běžná likvidita, známá také jako ukazatel celkové likvidity, je ukazatelem, který je považován za základní ukazatel likvidity, přestože má poměrně malou vypovídací hodnotu. Malá vypovídací hodnota, oproti dalším ukazatelům likvidity, je zapříčiněna různou likvidností oběžných aktiv. Oběžná aktiva konkrétně zahrnují peněžní prostředky, krátkodobé cenné papíry, krátkodobé pohledávky a zásoby. Některá z těchto aktiv mohou být ale natolik zastaralá, že je není možné přeměnit na peněžní prostředky. Problematickou složkou mohou být zásoby či pohledávky. Pro vývoj tohoto ukazatele je vhodné, aby byl v čase stabilní. Výpočet běžné likvidity znázorňuje vzorec:

$$\text{běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}} . \quad (2.10)$$

Pohotová likvidita (Quick Ratio – Acid Test Ratio)

Ukazatel pohotové likvidity byl zaveden z důvodu odstranění některých nepřesností ve vypovídací schopnosti ukazatele běžné likvidity. Konkrétní změna spočívá v odstranění zásob z celkové hodnoty oběžných aktiv, dojde tak k vyloučení nejméně likvidní složky. Pomocí pohotové likvidity je tedy vyjádřena schopnost firmy uhradit závazky bez toho, aniž by musela prodat zásoby. Pohotová likvidita se vypočte na základě vztahu:

$$\text{pohotová likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}} . \quad (2.11)$$

Okamžitá likvidita (Cash Ratio)

Pomocí ukazatele okamžité likvidity, který vychází z nejvíce likvidní složky oběžných aktiv, je měřena schopnost podniku hradit své závazky okamžitě. Ukazatel vychází z pohotových platebních prostředků, tzn. především z pokladní hotovosti, peněz na běžných účtech a obchodovatelných cenných papírů. Výpočet okamžité likvidity je znázorněn v následujícím vzorci:

$$\text{okamžitá likvidita} = \frac{\text{pohotové platební prostředky}}{\text{krátkodobé závazky}} . \quad (2.12)$$

Podíl pohledávek na oběžných aktivech

Ukazatel podílu pohledávek na oběžných aktivech vypovídá o dobrých mravech odběratelů v oblasti splácení pohledávek. Podniky mají zájem, aby hodnota tohoto podílu v čase

klesala. Za příznivý lze považovat růst tohoto ukazatele jenom v případě, kdy jsou pohledávky spláceny v pravidelných intervalech. Výpočet je možný dle vztahu:

$$\text{podíl pohledávek na OA} = \frac{\text{pohledávky}}{\text{OA}}. \quad (2.13)$$

Podíl zásob na oběžných aktivech

Podíl zásob na oběžných aktivech je zaměřen na nejhůře likvidní položku krátkodobého majetku. Hodnota ukazatele by měla být co nejmenší, ale v jednotlivých podnicích a odvětvích se může výrazně lišit, neboť každý podnik má individuální výrobní strategii. Tento podíl se vypočte následovně:

$$\text{podíl zásob na OA} = \frac{\text{zásoby}}{\text{OA}}. \quad (2.14)$$

Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál je sice rozdílovým ukazatelem, ale vzhledem k položkám, se kterými pracuje, je v práci zařazen ke skupině ukazatelů likvidity. Znázorňuje část oběžných aktiv financovanou dlouhodobými zdroji podniku. Ukazatel představuje kapitál, který může podniku sloužit k zabezpečení jeho hospodářských činností. Je žádoucí, aby čistý pracovní kapitál dosahoval kladných hodnot, neboť odráží i informace o platební schopnosti podniku. Oběžný majetek likvidního podniku dosahuje obecně vyšší hodnoty než jeho krátkodobé závazy, tzn. dlouhodobý kapitál nabývá větší hodnoty než dlouhodobý majetek. Jestliže v podniku dochází ke konstantnímu krytí oběžného majetku dlouhodobými zdroji, jedná se o tzv. překapitalizování podniku. Určitá část oběžných aktiv, která se nachází v majetku podniku dlouhodobě, by přesto měla být financována z dlouhodobých zdrojů, aniž by se jednalo o negativní jev. V případě opačného průběhu, kdy dochází ke krytí stálých aktiv krátkodobými cizími zdroji, se jedná o podkapitalizování podniku. Velikost ukazatele je však často ovlivněna způsobem oceňování majetku. I když je možné čistý pracovní kapitál vypočítat dvěma způsoby, při každé z variant by mělo být dosaženo stejného výsledku. Konkrétní způsoby výpočtu čistého pracovního kapitálu znázorňují následující vzorce:

$$\text{ČPK} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky}, \quad (2.15)$$

$$\text{ČPK} = \text{vlastní kapitál} + \text{cizí kapitál dlouhodobý} - \text{stálá aktiva}. \quad (2.16)$$

Poměrový ukazatel likvidity

Pomocí výše zmíněného čistého pracovního kapitálu lze zkonstruovat poměrový ukazatel likvidity, který podává informace o tom, jaká část oběžného majetku je financována z dlouhodobých zdrojů. Ukazatel by měl dosahovat ve výsledku kladných hodnot, protože

záporná hodnota by značila financování stálých aktiv z krátkodobých zdrojů. Dluhošová a kol. (2010) doporučují, aby tento ukazatel v podnicích nabýval hodnoty v intervalu 30 až 50 %. Poměrový ukazatel likvidity se vypočte z následujícího vztahu,

$$\text{poměrový ukazatel likvidity} = \frac{OA - \text{krátkodobé závazky}}{OA}. \quad (2.17)$$

c) Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity odráží skutečnou potřebu aktiv nutných k dosažení požadovaného objemu tržeb. Jak tvrdí Dluhošová a kol. (2010, s. 86), „jako ukazatele aktivity jsou souhrnně nazývány ukazatele relativní vázanosti kapitálu v různých formách aktiv, jak krátkodobých, tak dlouhodobých.“ V zásadě se jedná o různé ukazatele typu doby obratu nebo obratovosti, které se používají pro řízení aktiv a k zhodnocení, jak rychle podnik využívá svůj majetek. Rychlost obratu (obrátky) podává informace o tom, kolikrát se daná položka přemění v tržby za rok. Doba obratu sděluje informace o délce období nutného k realizaci právě jednoho obratu a zpravidla je žádoucí, aby tento ukazatel na rozdíl od rychlosti obratu v čase klesal. Převrácením poměru doby obratu dojde k získání informací o počtu obrátek. Vzhledem k podobné vypovídací hodnotě doby obratu a obrátky, je podnik zhodnocen pouze pomocí ukazatelů doby obratu. V podnicích jsou nejčastěji sledovány doby obratu aktiv, zásob, pohledávek a závazků vyjádřené ve dnech.

Doba obratu aktiv

Ukazatel doby obratu aktiv podává informaci o tom, jaký čas uplyne, než dojde k jednomu obratu veškerého majetku podniku ve vztahu k jeho celkovým tržbám. Doba obratu aktiv je ovlivněna především vývojem tržeb a podílem stálých aktiv v majetku podniku. Výpočet je možný dle rovnice:

$$\text{doba obratu aktiv} = \frac{\text{celková aktiva} \cdot 360}{\text{tržby}}. \quad (2.18)$$

Doba obratu zásob

Doba obratu zásob je ukazatelem odrážejícím úroveň řízení podniku, protože pracuje s největší částí oběžných aktiv, tzn. se zásobami. Znázorňuje, jak intenzivně jsou využívány podnikové zásoby a jak dlouho zůstávají oběžná aktiva vázána v podobě zásob. Ukazatel je ovlivněn dynamikou tržeb a vypočte se na základě následujícího vztahu:

$$\text{doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby} \cdot 360}{\text{tržby}}. \quad (2.19)$$

Doba obratu pohledávek

Ukazatel doby obratu pohledávek vyjadřuje dobu obratu nejlikvidnější složky kapitálu. Z hodnoty tohoto ukazatele vyplývá, po jakou dobu se majetek firmy vyskytuje v podobě pohledávek a z ní také lze odvodit morálku odběratelů. Doba obratu pohledávek je ovlivněna vývojem tržeb a také plynulostí hospodářského procesu. Výpočet je uveden ve vzorci:

$$\text{doba obratu pohledávek} = \frac{\text{pohledávky} \cdot 360}{\text{tržby}}. \quad (2.20)$$

Doba obratu závazků

Doba obratu závazků je ukazatelem, který vypovídá o platební morálce podniku vůči jeho dodavatelům. Výsledkem je počet dní, který uplyne, než podnik v průměru uhradí své závazky. Podniky se snaží, aby hodnota doby obratu závazků byla, pokud možno, co největší. Ukazatel se vypočte dle následujícího vzorce:

$$\text{doba obratu závazků} = \frac{\text{závazky} \cdot 360}{\text{tržby}}. \quad (2.21)$$

d) Ukazatele finanční stability a zadluženosti

Finanční stabilita znamená finanční odolnost podniku vůči úbytku cizích zdrojů. Ukazatele zadluženosti vychází z vertikální analýzy rozvahy, konkrétně se zaměřují na spojitost mezi aktivy, vlastní kapitál a dluhy. Pro podniky platí tzv. zlaté pravidlo financování, které říká, že dlouhodobý majetek by měl být financován vlastním kapitálem a případně dlouhodobým cizím kapitálem. Krátkodobá aktiva mají být financována z krátkodobého kapitálu nebo dlouhodobého ve výši čistého pracovního kapitálu. Ukazatelům zadluženosti však nelze přiřadit obecně jednu přijatelnou hodnotu, protože specifické složení pasiv je úzce spjato se strukturou aktiv. Stejná hodnota jakéhokoliv ukazatele v různých podnicích a odvětvích tak neznamena stejnou finanční stabilitu. Lze však stanovit doporučené hodnoty některých z ukazatelů. Podniky by se měly držet individuálního cíle dosažení optimální finanční struktury (vhodného poměru vlastních a cizích zdrojů). Je vhodné poznamenat, že není nutné, aby firmy dosahovaly nulové zadluženosti, neboť s rostoucí výší zdrojů (tj. i cizích) při vhodném použití těchto zdrojů může docházet k růstu rentability.

Při posuzování finančního zdraví podniku je třeba rozlišovat mezi insolventností a zadlužeností. Insolventnost znamená platební neschopnost podniku, tzn. negativní jev za každých okolností. Oproti tomu zadluženost, která dosahuje optimálních hodnot, nemusí nutně znamenat negativní jev, dokonce může mít i pozitivní vliv. V případě dlouhodobě

finančně stabilní firmy může růst zadluženosti přispívat k růstu celkové rentability a tím pádem také k růstu tržní hodnoty podniku. Vyšší zadluženost tudíž nemusí nezbytně znamenat vznik platební neschopnosti firmy.

Při výběru vhodného zdroje financování by měly podniky zvážit náklady spojené se získáním daného druhu kapitálu. Cizí kapitál je zpravidla zatížen úroky, které je nutné platit za jeho získání. Velikost nákladů na cizí kapitál se odvíjí od doby splatnosti úvěru a také od bonity klienta, tzn. od způsobilosti dlužníka hradit tyto závazky řádně a včas. Z toho vyplývá skutečnost, že dlouhodobé bankovní úvary a finanční výpomoci jsou dražší než obdobné zdroje financování s krátkodobým charakterem. Jinými slovy, dlouhodobý cizí kapitál je dražší než krátkodobý. Také platí, že čím rizikovější je poskytnutí úvěru pro banku, tím vyšší úroky bude od klienta vyžadovat, protože podstupuje vyšší nebezpečí neuhrazení dluhu ze strany dlužníka. Velikost nákladů vlastního kapitálu je v jednotlivých podnicích individuální a odvíjí se od typu společnosti. Obecně jsou náklady na vlastní kapitál vyšší než náklady na cizí kapitál, protože když jsou prostředky jednou do společnosti vloženy, nelze po dobu existence podniku žádat o zpětné vyplacení tohoto vloženého kapitálu. Po zániku podniku lze uplatňovat pouze nárok na podíl na likvidačním zůstatku. Z teoretického pohledu je pak splatnost vložených prostředků blízká nekonečnu. Vyšší cena se také odvíjí od rizika spojeného s vložením prostředků do základního kapitálu, které je vyšší než riziko související s uložením prostředků v bankách.

Podíl vlastního kapitálu na aktivech (Equity Ratio)

Podíl vlastního kapitálu na aktivech bývá v některých literaturách označován také jako kvóta vlastního kapitálu. Tento ukazatel slouží k posouzení poměru financování podnikových potřeb prostřednictvím vlastních a cizích zdrojů. Ukazatel se vypočte na základě vztahu:

$$\text{podíl vlastního kapitálu na aktivech} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{aktiva}}. \quad (2.22)$$

Stupeň krytí stálých aktiv

Stupeň krytí stálých aktiv je ukazatelem poměřujícím velikost dlouhodobého kapitálu se stálými aktivy. Dlouhodobý kapitál představuje součet vlastního kapitálu a dlouhodobého cizího kapitálu. Ukazatel podává informaci o schopnosti podniku financovat jeho dlouhodobý majetek dlouhodobými zdroji. Za příznivý výsledek je považována hodnota převyšující 100 %. Tato hodnota poukazuje na skutečnost, že podnik dodržuje zlaté bilanční pravidlo financování, tzn. dlouhodobý majetek je kryt dlouhodobými zdroji. Výpočet je následující:

$$\text{stupeň krytí stálých aktiv} = \frac{\text{dlouhodobý kapitál}}{\text{stálá aktiva}}. \quad (2.23)$$

Majetkový koeficient (Equity Multiplier)

Majetkový koeficient, někdy nazývaný také finanční páka, vyjadřuje poměr mezi celkovými aktivy a vlastním kapitálem podniku. Docílení optimálního poměru mezi těmito položkami je cílem finančního řízení firem. Jinými slovy se jedná o dosažení optimální zadluženosti podniku. Výpočet majetkového koeficientu znázorňuje vztah:

$$\text{majetkový koeficient} = \frac{\text{celková aktiva}}{\text{vlastní kapitál}}. \quad (2.24)$$

Celková zadluženost

Celková zadluženost vyjadřuje, v jakém rozsahu je majetek podniku pokrytý cizími zdroji, tedy kolikrát dluh převyšuje vlastní jmění podniku. Čím vyšších hodnot tento ukazatel dosahuje, tím vyšší je riziko pro současné i budoucí věřitele. Z dlouhodobého hlediska je za ideální považován výsledek do 50 % (Bensoussan a Fleisher 2013). Vyšší hodnota může naznačovat potenciální problémy při plnění povinností spojených s placením dluhu. Zlepšení (snížení) hodnoty tohoto ukazatele značí buďto splacení dluhu nebo zvýšení hodnoty majetku společnosti. Celkovou zadluženost lze vypočítat dvěma způsoby, v obou případech však musí být dosaženo stejného výsledku. Konkrétní výpočet znázorňují následující vzorce:

$$\text{celková zadluženost} = \frac{\text{dlouhodobé závazky} + \text{krátkodobé závazky}}{\text{aktiva}}, \quad (2.25)$$

$$\text{celková zadluženost} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{pasiva}}. \quad (2.26)$$

Celkovou zadluženost je pro lepší pochopení finanční situace podniku rozlišit na dlouhodobou a běžnou. Dlouhodobá zadluženost poměří dlouhodobé zdroje s hodnotou celkových aktiv. Běžná zadluženost je zaměřena na podíl krátkodobého cizího kapitálu a celkových aktiv. Pro dlouhodobou ani běžnou zadluženost se neuvádí přesné doporučené hodnoty, neboť každý podnik má individuální potřebu financování cizími zdroji, avšak je žádoucí pokles zadluženosti v čase. Dlouhodobá a běžná zadluženost se vypočtou na základě následujících vzorců:

$$\text{dlouhodobá zadluženost} = \frac{\text{dlouhodobý CK}}{\text{aktiva}}, \quad (2.27)$$

$$\text{běžná zadluženost} = \frac{\text{krátkodobý CK}}{\text{aktiva}}. \quad (2.28)$$

Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu

Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu vyjadřuje poměr cizích zdrojů k vlastnímu kapitálu. Podnikům se doporučuje udržovat stabilní zadluženost vlastního kapitálu, která se bude dlouhodobě pohybovat do 100 %. Výpočet je možný podle vzorce:

$$\text{zadluženost VK} = \frac{\text{dlouhodobé závazky} + \text{krátkodobé závazky}}{\text{VK}} \quad (2.29)$$

nebo zjednodušeně:

$$\text{zadluženost VK} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{VK}}. \quad (2.30)$$

Úrokové krytí

Úrokové krytí vypovídá o přiměřenosti zadlužení podniku z hlediska využití zisku. Porovnáním poměru provozních výnosů s úrokovými náklady lze zjistit, kolikrát jsou úroky ze závazků společnosti pokryty výnosem z její činnosti. Za pozitivní hodnotu se považuje výsledek vyšší než 100 %, protože tato hodnota naznačuje, že podnik vydělává pouze na své úroky a jeho zisk je nulový. Čím vyšší je tento poměr, tím větší je finanční polštář společnosti a tím snadněji podnik splňuje své úrokové povinnosti. Pokud tento poměr v průběhu času klesá, finanční riziko společnosti se zvětšuje. O tento ukazatel mají zájem především banky, které jej posuzují při hodnocení podnikatelského záměru předkládaného k žádosti o poskytnutí úvěru. Výpočet úrokového krytí znázorňuje následující vzorec:

$$\text{úrokové krytí} = \frac{\text{EBIT}}{\text{úroky}}. \quad (2.31)$$

Úrokové zatížení

Ukazatel úrokového zatížení vypovídá o tom, jaká část vytvořeného zisku bude připadat na placení úroků. Úrokové zatížení je vhodným ukazatelem k doplnění ukazatelů rentability. Vypočte se jako převrácená hodnota úrokového krytí, viz následující vzorec,

$$\text{úrokové zatížení} = \frac{\text{úroky}}{\text{EBIT}}. \quad (2.32)$$

2.4.3 Pyramidový rozklad ukazatele ROE

Pyramidový rozklad znamená rozložení vrcholového (syntetického) ukazatele na jeho dílčí složky (dílčí ukazatele). Jedná se o tzv. DuPont analýzu. Tato metoda byla pojmenována podle společnosti DuPont, která její používání zpopularizovala. V případě nepříznivého vývoje ROE zapříčiněného na první pohled nejasnou událostí, je vhodné provést tuto analýzu, která poskytuje vodítko k nalezení faktorů a ukazatelů ovlivňujících jeho vývoj. Rovnice DuPont

rozčleňuje ROE na tři základní složky, a to konkrétně na rentabilitu tržeb, obrat celkových aktiv a finanční páku. Pro první úroveň pyramidového rozkladu ROE slouží následující vzorec,

$$ROE = \frac{EAT}{VK} = \frac{EAT}{VK} \cdot \frac{T}{A} \cdot \frac{A}{VK}, \quad (2.33)$$

kde $\frac{EAT}{T}$ je rentabilita tržeb (zisková marže), $\frac{T}{A}$ představuje obrat aktiv a poslední částí, $\frac{A}{VK}$ je finanční páka (majetkový koeficient). Ukazatel ROE lze rozčlenit na další úrovni ještě podrobněji a to následovně,

$$ROE = \frac{EAT}{EBT} \cdot \frac{EBT}{EBIT} \cdot \frac{EBIT}{T} \cdot \frac{T}{A} \cdot \frac{A}{VK}, \quad (2.34)$$

kde $\frac{EAT}{EBT}$ je daňová redukce zisku, $\frac{EBT}{EBIT}$ představuje úrokovou redukci zisku, $\frac{EBIT}{T}$ znamená rentabilitu tržeb při zisku před zdaněním a úroky, $\frac{T}{A}$ značí obrat aktiv a $\frac{A}{VK}$ je finanční páka (majetkový koeficient). Daňová redukce představuje, jak velkou část zisku odčerpá splnění daňové povinnosti podniku. Úroková redukce představuje splacení úrokového břemene přímo souvisejícího se stupněm zadluženosti firmy. Ostatní ukazatele byly vysvětleny v rámci této podkapitoly již dříve. Úroková redukce zisku a majetkový koeficient působí na vývoj ukazatele ROE protichůdně. Zvýšením podílu cizích zdrojů vzroste majetkový koeficient, což má pozitivní vliv na vrcholový ukazatel. Oproti tomu při zvýšení zadlužení a s tím souvisejícím růstem úroků klesá hodnota úrokové redukce zisku, čímž klesá ROE z důvodu klesajícího zisku plynoucího vlastníkům. Dále je možné rozložit ukazatel ROE na prvočinitele, což znázorňuje příloha č.1.

2.4.4 Analýza odchylek

Analýza odchylek je metodou, která slouží k provedení rozboru odchylek vrcholových ukazatelů. Umožňuje zjistit a vyčíslit faktory, které mají největší vliv na tyto odchylky. Analýza odchylek vychází z pyramidových rozkladů vrcholových (syntetických) ukazatelů, kdy je vrcholový ukazatel rozložen na dílčí ukazatele, díky čemuž mohou finanční analytici identifikovat a vyčíslit vliv dílčích ukazatelů na ukazatel vrcholový. Veškeré vazby jsou zachyceny do tzv. pyramidy, která představuje soustavu matematických rovnic. Správné určení vlivu dílčích ukazatelů na vrcholový je podmíněno správným určením typu vazeb mezi jednotlivými složkami. Jak tvrdí Dluhošová a kol. (2010, s. 33) „*můžeme tedy postihnout odchylku vrcholového ukazatele jako součet odchylek (vlivů) vybraných ukazatelů takto,*

$$\Delta y_x = \sum_i \Delta x_{a_i}, \quad (2.35)$$

kde x je analyzovaný ukazatel, Δy_x je přírůstek vlivu analyzovaného ukazatele, a_i je dílčí vysvětlující ukazatel, Δx_{a_i} je vliv dílčího ukazatele a_i na analyzovaný ukazatel x .

Pro následující postup se vyskytuje možnost analyzovat ukazatel pomocí absolutní odchylky nebo jako relativní odchylku. Absolutní odchylka se určí dle tohoto vztahu,

$$\Delta x = x_1 - x_0. \quad (2.36)$$

Relativní odchylku lze vypočítat na základě následujícího vztahu jako:

$$\Delta x = \frac{x_1 - x_0}{x_0}. \quad (2.37)$$

Typy vazeb mezi jednotlivými ukazateli

Základními typy vazeb mezi dílčími ukazateli pyramidového rozkladu jsou vazby aditivní a multiplikativní. Při aditivní vazbě se mezi dílčími složkami vrcholového ukazatele mohou vyskytovat pouze matematická znaménka plus nebo minus. Pokud se mezi jednotlivými ukazateli při rozkladu syntetického ukazatele vyskytuje matematické znaménko krát nebo děleno, hovoříme o multiplikativní vazbě. Zcela výjimečně se vyskytují exponenciální vazby, jejichž vyjádření vyžaduje složitý matematický zápis.

Podle způsobu postupu při řešení multiplikativních vazeb mezi dílčími ukazateli se rozlišují čtyři základní metody:

- metoda postupných změn,
- metoda rozkladu se zbytkem,
- logaritmická metoda rozkladu,
- funkcionální metoda rozkladu.

Pro každou metodu existuje vhodná situace, kdy ji použít. Pro výběr optimální metody je vhodné porovnat výhody a nevýhody každé metody a následně na základě toho určit nejvýhodnější metodu pro rozbor odchylek. V práci jsou popsány jednotlivé metody kvantifikace vlivu determinujících činitelů, z nichž pak dvě nejvýhodnější analyzují rozklad ukazatele ROE ve čtvrté kapitole.

Metoda postupných změn

Metoda postupných změn předpokládá, že postupně dochází ke změně jednoho vysvětlujícího ukazatele a další dílčí ukazatele zůstávají beze změny. Pro případ, kde se analyzuje vztah tří vysvětlujících ukazatelů ($x = a_1 \cdot a_2 \cdot a_3$) lze vyjádřit vlivy jednotlivých ukazatelů dle soustavy rovnic:

$$\begin{aligned}\Delta x_{a_1} &= \Delta a_1 \cdot a_{2,0} \cdot a_{3,0} \cdot \frac{\Delta y_x}{\Delta x}, \\ \Delta x_{a_2} &= a_{1,1} \cdot \Delta a_2 \cdot a_{3,0} \cdot \frac{\Delta y_x}{\Delta x}, \\ \Delta x_{a_3} &= a_{1,1} \cdot a_{2,1} \cdot \Delta a_3 \cdot \frac{\Delta y_x}{\Delta x}.\end{aligned}\tag{2.38}$$

Největší výhodou metody postupných změn je nízká náročnost výpočtu a bezezbytkový rozklad. Nevýhodou je závislost velikosti vlivu dílčích ukazatelů na jejich pořadí ve výpočtu, tzn. pro určitý počet činitelů lze získat více výsledků jenom díky změně jejich pořadí.

Metoda rozkladu se zbytkem

Při metodě rozkladu se zbytkem jsou vlivy jednotlivých ukazatelů rozčleněny takovým způsobem, že zde vzniká oproti jiným metodám zbytek R , který vznikl jako důsledek kombinace současných změn více dílčích ukazatelů. Avšak i tato metoda vychází z předpokladu, že při změně jednoho ukazatele se hodnoty dalších ukazatelů nemění. Pro případ analýzy tří vysvětlujících ukazatelů ($x = a_1 \cdot a_2 \cdot a_3$), kdy každý ukazatel bude mít přiřazenou stejnou poměrnou část zbytku, lze vyjádřit vlivy dílčích ukazatelů následující soustavou rovnic,

$$\begin{aligned}\Delta x_{a_1} &= \Delta a_1 \cdot a_{2,0} \cdot a_{3,0} \cdot \frac{\Delta y_x}{\Delta x} + \frac{R}{3}, \\ \Delta x_{a_2} &= a_{1,0} \cdot \Delta a_2 \cdot a_{3,0} \cdot \frac{\Delta y_x}{\Delta x} + \frac{R}{3}, \\ \Delta x_{a_3} &= a_{1,0} \cdot a_{2,0} \cdot \Delta a_3 \cdot \frac{\Delta y_x}{\Delta x} + \frac{R}{3}.\end{aligned}\tag{2.39}$$

Zbytek R se vypočte dle vztahu:

$$R = \Delta y_x - \left[\Delta a_1 \cdot a_{2,0} \cdot a_{3,0} + a_{1,0} \cdot \Delta a_2 \cdot a_{3,0} + a_{1,0} \cdot a_{2,0} \cdot \Delta a_3 \right] \cdot \frac{\Delta y_x}{\Delta x}.\tag{2.40}$$

Výhodou metody rozkladu se zbytkem je nezávislost vyhodnocení vlivu ukazatelů na pořadí těchto ukazatelů ve výpočtu. Negativním důsledkem představuje samotný zbytek, který nelze jednoznačně vysvětlit a přiřadit konkrétnímu ukazateli. Použití této metody je vhodné pouze v případě, kdy zbytková složka není příliš velká.

Logaritmická metoda rozkladu

Logaritmická metoda zachycuje současnou změnu veškerých dílčích ukazatelů při konstrukci jednotlivých vlivů. Vliv jednotlivých ukazatelů znázorňuje vztah:

$$\Delta x_{a_i} = \frac{\ln I_{a_i}}{\ln I_x} \cdot \Delta y_x, \quad (2.41)$$

kde $\ln I_{a_i}$ a $\ln I_x$ představují spojitý výnos ukazatelů a_i a x , $I_{a_i} = \frac{a_{i,1}}{a_{i,0}}$ a $I_x = \frac{x_1}{x_0}$ znázorňují indexy analyzovaného a dílčích ukazatelů.

Výhodou logaritmické metody je skutečnost, že reflektuje současnou změnu všech dílčích ukazatelů a také se jedná o bezezbytkový rozklad. Nevýhodou je samotné využití logaritmů, protože pro výpočet logaritmů z indexů musí indexy nabývat výhradně kladných hodnot. V případě, kdy indexy dosáhnou záporných hodnot, je možným řešením situace použití metody postupných změn nebo metody funkcionálního rozkladu pro příslušnou problematiku větev rozkladu.

Funkcionální metoda rozkladu

Funkcionální metoda, stejně jako logaritmická, připouští kombinovaný vliv všech dílčích ukazatelů při vyčíslení jejich vlivů, tzn. připouští jejich současnou změnu. Tato metoda vychází ale z diskrétních výnosů ukazatelů a_i a x , které zde představují R_{a_i} a R_x . Pro případ součinu tří vysvětlujících ukazatelů ($x = a_1 \cdot a_2 \cdot a_3$) a současného rovnoměrného rozdělení zbytku mezi ně, lze vyjádřit vlivy dílčích ukazatelů pomocí následující soustavy rovnic,

$$\begin{aligned} \Delta x_{a_1} &= \frac{1}{R_x} \cdot R_{a_1} \cdot \left(1 + \frac{1}{2} \cdot R_{a_2} + \frac{1}{2} \cdot R_{a_3} + \frac{1}{3} \cdot R_{a_2} \cdot R_{a_3}\right) \Delta y_x, \\ \Delta x_{a_2} &= \frac{1}{R_x} \cdot R_{a_2} \cdot \left(1 + \frac{1}{2} \cdot R_{a_1} + \frac{1}{2} \cdot R_{a_3} + \frac{1}{3} \cdot R_{a_1} \cdot R_{a_3}\right) \Delta y_x, \\ \Delta x_{a_3} &= \frac{1}{R_x} \cdot R_{a_3} \cdot \left(1 + \frac{1}{2} \cdot R_{a_1} + \frac{1}{2} \cdot R_{a_2} + \frac{1}{3} \cdot R_{a_1} \cdot R_{a_2}\right) \Delta y_x, \end{aligned} \quad (2.42)$$

kde $R_{a_j} = \frac{\Delta a_j}{a_{j,0}}$, $R_x = \frac{\Delta x}{x_0}$, $\Delta a_{i,1} - a_{i,0}$.

Výhody funkcionální metody jsou obdobné s výhodami logaritmické metody, avšak se zde vyskytuje navíc jedna pozitivní skutečnost a to, že při této metodě nevzniká problém se zápornými hodnotami indexů. Nevýhodou metody je problematika týkající se ekonomického

zdůvodnění přidělených vah při rozvrhování společných vlivů. Nejjednodušším řešením je rozdělit váhy rovnoměrně podle počtu dílčích ukazatelů v rozkladu.

3 Charakteristika společnosti VOMA, s.r.o.

Tato kapitola je zaměřena na představení podniku VOMA, s.r.o. Konkrétně zahrnuje základní údaje o společnosti, krátký popis předmětu podnikání, historický vývoj a získaná ocenění. Zdrojem dat jsou účetní závěrky dostupné v obchodním rejstříku (or.justice.cz), oficiální internetové stránky společnosti (voma.cz). Následuje vertikálně-horizontální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Jako vstupní data pro vertikálně-horizontální analýzu podniku slouží účetní výkazy rozvaha a výkaz zisku a ztráty společnosti VOMA, s.r.o. za roky 2013 až 2017 uvedené v příloze 2 a 3.

3.1 Základní údaje o společnosti VOMA, s.r.o.

Společnost VOMA, s.r.o. vznikla zápisem do obchodního rejstříku vedeného Krajským soudem v Brně dne 17. listopadu 1992 jako společnost s ručením omezeným. Zapsána byla jednatelem Miroslavem Mahdalíkem, který je při zakládání společnosti rovněž statutárním orgánem a jedná a podepisuje jménem společnosti. Nejvyšším orgánem je valná hromada ve složení Miroslav Mahdalík, Petr Koníček, Ing. Petr Mahdalík a Lucie Konečná. Základní kapitál společnosti činí 1 000 000 Kč a splacen byl dne 31. 7. 2000. Sídlo společnosti je po celou dobu fungování podniku na adrese Moravská 94, Uherský Brod.

3.2 Představení společnosti a předmět činnosti

Předmětem podnikání je řeznictví a uzenářství, také výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona. Firma v současné době zaměstnává v průměru 72 osob. Tento údaj vyplývá z dat účetní závěrky za rok 2017.

Podnik vyrábí širokou škálu řeznických a uzenářských produktů, mezi které patří například:

- párky (Mahdalíkovy párečky, Vídeňské párky, Telecí párky),
- kabanosy (Klobásový kabanos, Uherský kabanos, Brodský kabanos),
- klobásy (Bystřická klobása, Karpatská klobása, Kopanická klobása),
- šunky (Šunka 99, Šunka Voma, Grand šunka),
- salámy (Pepčínský salám, Bílokarpatský salám, Lunč),
- uzeniny (Moravské uzené, Debrecínská pečeně),
- vařené výrobky (Ovar, Jelítka, Jitrnice, Tlačenka výběrová),
- sekaná (Lahůdková sekaná, Sekaná Voma),

- speciality (Lopenická slanina, Pirožky s kmínem),
- ostatní masné výrobky (Škvarky, Škvarková pomazánka, Játrová paštika).

3.3 Historický vývoj společnosti VOMA, s.r.o.

Kořeny podniku sahají až do 30. let minulého století, kdy otec současného majitele a jednatele Miroslava Mahdalíka, Bohumil Mahdalík, provozoval v nedaleké obci Bystřice pod Lopeníkem soukromé řeznictví a uzenářství (1929 až 1948). Miroslav Mahdalík si vzal povolání svého otce za vzor a v jejich rodině se tak vyvinula tradice podnikání v oblasti řeznictví a uzenářství.

Vznik samotné společnosti se sice datuje již od roku 1992, kdy podnik vybudoval první provozovnu a prodejnu, ve které se postupně začaly objevovat nově vyvíjené produkty. Nicméně až po roce 2004 došlo k opravdové expanzi, jelikož byl dokončen nový závod uzenářské výroby a taktéž nová prodejna. Díky expanzi dokázala VOMA, s.r.o. uzavřít technologický cyklus. Nastala tedy situace, kdy se původní provozovna stává dodavatelem kvalitních surovin pro závod nový a do podnikových prodejen se dostávají nové výrobky, které vychází především z regionální tradice a taktéž jsou pojmenovány regionálním nářečím. V podniku se objevuje snaha o ekologický proces výroby, především o odbourání zbytečných chemických sloučenin ve výrobcích.

3.4 Postavení společnosti na trhu

Společnost VOMA, s.r.o. působí pouze na tuzemském trhu a expanzi na zahraniční trh neplánuje. Jelikož se jedná o firmu regionálního charakteru, vyplývá zde skutečnost, že firma působí především na Uherskobrodsku a Uherskohradištsku. Jedná se o firmu, která zaujímá přední postavení na regionálním trhu s řeznickými a uzenářskými výrobky. Na místním trhu jsou konkurenty podniku především společnosti:

- KADLČEK s.r.o.
- KMOTR – Masna Kroměříž a.s.,
- MAKOVEC a.s. – maso uzeniny,
- MP Krásno, a.s.,
- RACIOLA Uherský Brod, s.r.o.,
- Řeznictví František Koníček aj,

Konkurenčními společnostmi jsou podniky působící na místním trhu ve stejném odvětví. Navzdory relativně malému regionálnímu trhu a velké konkurenci se nedá v žádném případě hovořit o konkurenčním boji o přízeň zákazníků, který by se projevoval agresivním způsobem. Každý z podniků, včetně podniku analyzovaného, má vlastní reklamní kampaně, zaměřené především na stálou klientelu, a v současné době neprojevuje snahu získat zákazníky od konkurence.

3.5 Získaná ocenění

Starosta města Uherský Brod, Ing. Ladislav Kryštof, udělil společnosti certifikát Firma roku 2006. Společnost je také držitelem ceny KLASA pro mnoho svých výrobků.

Za Lopenickou slaninu bylo společnosti uděleno ocenění Perla Zlínska (2006), Zlatý klas (2008) a Česká chuťovka (2011). Lopenická slanina není jediným oceněným výrobkem. Řada dalších výrobků získala ocenění Česká chuťovka. Konkrétně se jedná o uzenářské výrobky:

- Božkova klobása (2011),
- Telecí párky (2014),
- Pepčínský salám (2014),
- Kopanická klobása (2015),
- Grilovací klobása s medvědí česnekem (2015),
- Hradišťská klobása (2016),
- Uzené maso Rochus (2016),
- Debrecínské párky (2017).

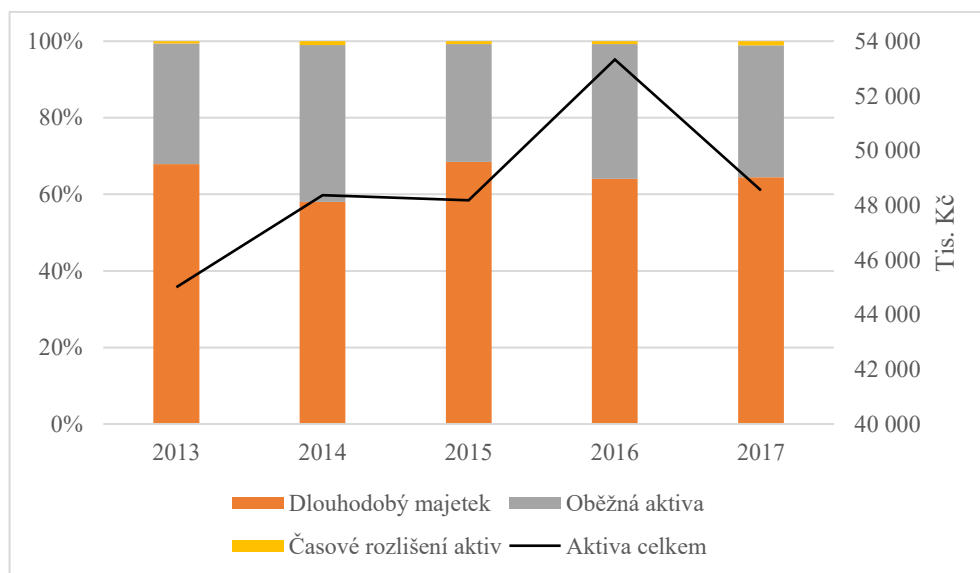
3.6 Vertikálně-horizontální analýza rozvahy

Tato podkapitola je zaměřena na vertikálně-horizontální analýzu rozvahy. Komentovány jsou vybrané položky aktiv a pasiv, jejich vývoj v letech 2013 až 2017. Výpočty pro horizontální analýzu vychází ze vzorců (2.3) a (2.4). Vertikální analýza je založena na vzorcích (2.5). Detailnější horizontální a vertikální analýza jednotlivých položek rozvahy je obsažena v příloze č. 4 a č. 5.

3.6.1 Vertikálně-horizontální analýza celkových aktiv

Vývoj celkové hodnoty majetku se za sledované období každoročně mění. Z počátku období hodnota majetku roste v řádu několika milionů, a to z důvodu nárůstu oběžných aktiv. Následuje mírný pokles hodnoty majetku způsobený především poklesem oběžných aktiv, protože tento pokles byl větší než růst hodnoty dlouhodobého majetku. Mezi lety 2015 a 2016 došlo opět k výraznému nárůstu celkových aktiv, a to z důvodu růstu hodnoty oběžných aktiv i dlouhodobého majetku. V následujícím roce opět klesla hodnota celkových aktiv. Pokles byl zapříčiněn snížením hodnoty oběžných aktiv i dlouhodobého majetku. V absolutním vyjádření, celková hodnota aktiv vzrostla za sledované období ze 45 003 tis. Kč na 48 547 tis. Kč. Celková aktiva byla tvořena z větší části dlouhodobým majetkem, jehož hodnoty se pohybovaly mezi 57,98 % a 68,51 % hodnoty celkových aktiv. Časové rozlišení aktiv se pohybuje mezi 0,56 % a 1,06 % hodnoty celkových aktiv a oběžná aktiva zastávají zbývající část majetku. Jak lze vidět v Grafu 3.1, poměr rozložení majetku mezi dlouhodobý majetek a oběžná aktiva se s pravidelností mění, avšak změny se pohybují maximálně do 10,52 % hodnoty majetku. Jednotlivé meziroční změny a důvody těchto změn jsou vysvětleny v následujících podkapitolách.

Graf 3.1: Vertikálně-horizontální analýza celkových aktiv



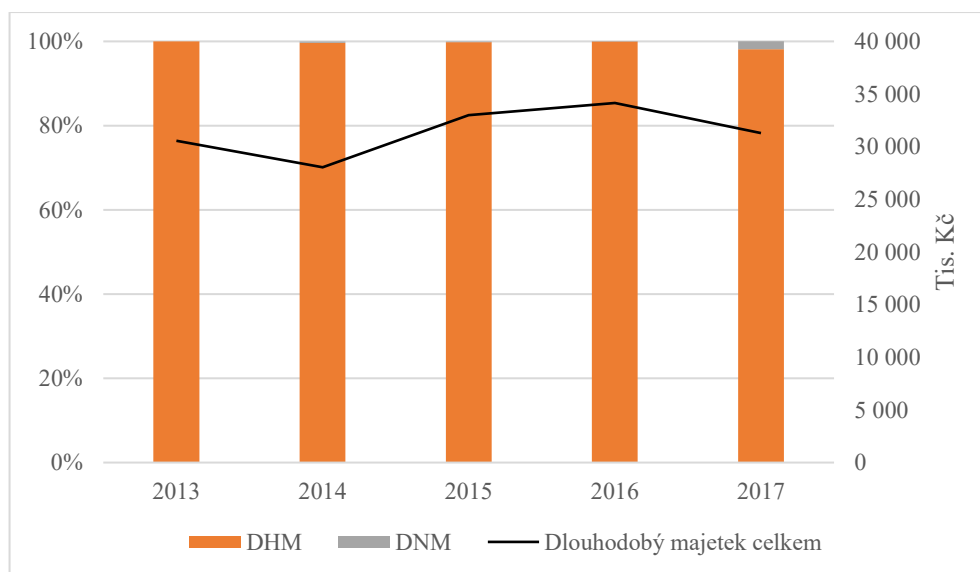
Zdroj: Vlastní zpracování

a) Vertikálně-horizontální analýza dlouhodobého majetku

Během sledovaného období docházelo ke změnám hodnoty dlouhodobého majetku. Jeho hodnota vzrostla z 30 564 tis. Kč v roce 2013 na 31 283 tis. Kč v roce 2017. Dlouhodobý majetek podniku je ve všech sledovaných letech složen z více než 98 % z dlouhodobého hmotného majetku. Jak lze vidět v Grafu 3.2, dlouhodobý nehmotný majetek je zastoupen ve velmi malé míře. Hodnota celkového dlouhodobého majetku se vyvíjela téměř identicky s hodnotou dlouhodobého hmotného majetku jakožto s jeho největší položkou.

Hodnota dlouhodobého hmotného majetku se z počátku sledovaného období snížila především z důvodu poklesu hmotných movitých věcí a jejich souborů, konkrétně o 8,24 %. Jeho hodnota však v roce 2015 vzrostla o 17,87 %, v absolutním vyjádření o 4 997 tis. Kč. Další rok růst majetku pokračoval tempem 3,58 %. Dvouletý růst hodnoty tohoto majetku byl zapříčiněn nárůstem hmotných movitých věcí a jejich souborů a v roce 2016 také výraznějším navýšením hodnoty staveb. V posledním sledovaném roce hodnota majetku klesla o 10,06 %, což bylo zapříčiněno z velké části opět snižováním hodnoty hmotných movitých věcí a jejich souborů i snižováním hodnoty staveb. Dlouhodobý nehmotný majetek je za sledované období v podniku evidován až od roku 2014 a zahrnuje pouze položku software. Následují období snižování hodnoty toho majetku, a to až do roku 2017, kdy byl zaznamenán nárůst 3 780 %, v absolutním vyjádření 567 tis. Kč, což bylo zapříčiněno mj. změnami v legislativě, konkrétně zákonem č. 112/2016 Sb., o evidenci tržeb, který nabyl účinnosti na konci roku 2016 a kvůli kterému musel být do podniku nakoupen software umožňující elektronickou evidenci tržeb.

Graf 3.2: Vertikálně-horizontální analýza dlouhodobého majetku



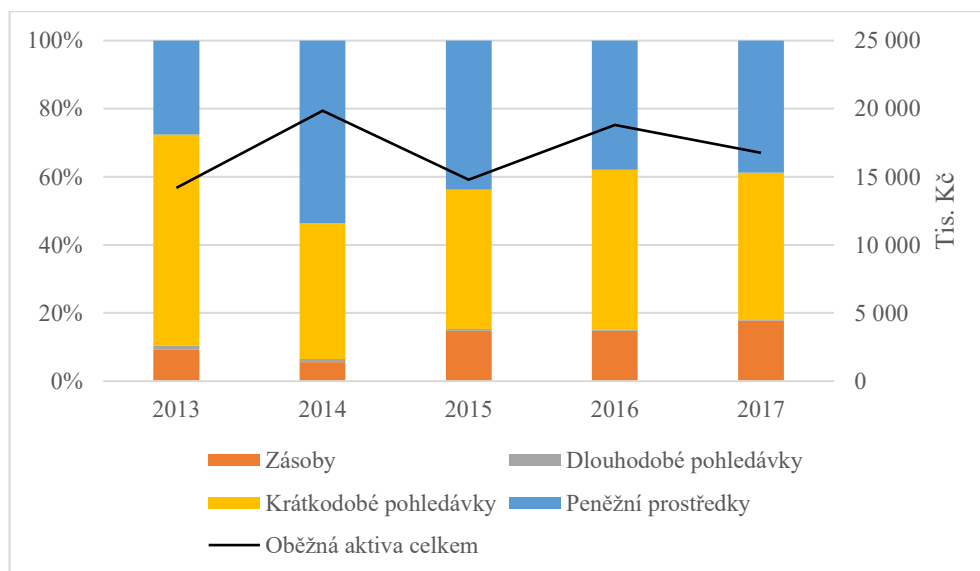
Zdroj: Vlastní zpracování

b) Vertikálně-horizontální analýza oběžných aktiv

Během sledovaného období dochází i u oběžných aktiv k pravidelným výkyvům jejich celkových hodnot. Za sledované období dokázal podnik mírně navýšit hodnotu oběžných aktiv, a to z 14 189 tis. Kč v prvním sledovaném roce na 16 751 tis. Kč v roce posledním. Oběžná aktiva podniku VOMA, s.r.o. jsou v největší míře zastoupena krátkodobými pohledávkami a peněžními prostředky. Další položku tvoří zásoby a v nejmenší míře jsou zastoupeny dlouhodobé pohledávky. Rozložení oběžných aktiv je znázorněno Grafem 3.3.

Krátkodobé pohledávky se mezi lety 2013 a 2015 postupně snižovaly. V roce 2016 nastal výrazný nárůst o 45,79 %, což v absolutním vyjádření činilo 2 771 tis. Kč. V následujícím roce se podnik opět vrací ke snižování hodnoty krátkodobých pohledávek. Peněžní prostředky zastávaly ve složení oběžných aktiv z počátku sledovaného období druhé místo, ale v roce 2014 došlo k prudkému nárůstu této položky o 172,04 %, konkrétně se jednalo o nárůst prostředků o 6 737 tis. Kč. Přibýly především peněžní prostředky na účtech podniku. Následující rok došlo k poklesu peněžních prostředků. Od roku 2015 tvoří peněžní prostředky okolo 40% oběžných aktiv. Zásoby podniku tvoří třetí největší část oběžných aktiv. Jejich hodnota mezi lety 2013 a 2014 mírně klesla, následujícího roku došlo k prudkému nárůstu zásob. Zásoby v roce 2015 vzrostly o 99,36%, v peněžním vyjádření nárůst činil 1 092 tis. Kč. V dalších letech se celková hodnota zásob navyšovala mírnějším tempem. Nejmenší položkou oběžných aktiv jsou dlouhodobé pohledávky, jejich hodnota se mírně zvýšila pouze mezi lety 2013 a 2014. Následující roky docházelo k poklesu dlouhodobých pohledávek.

Graf 3.3: Vertikálně-horizontální analýza oběžných aktiv

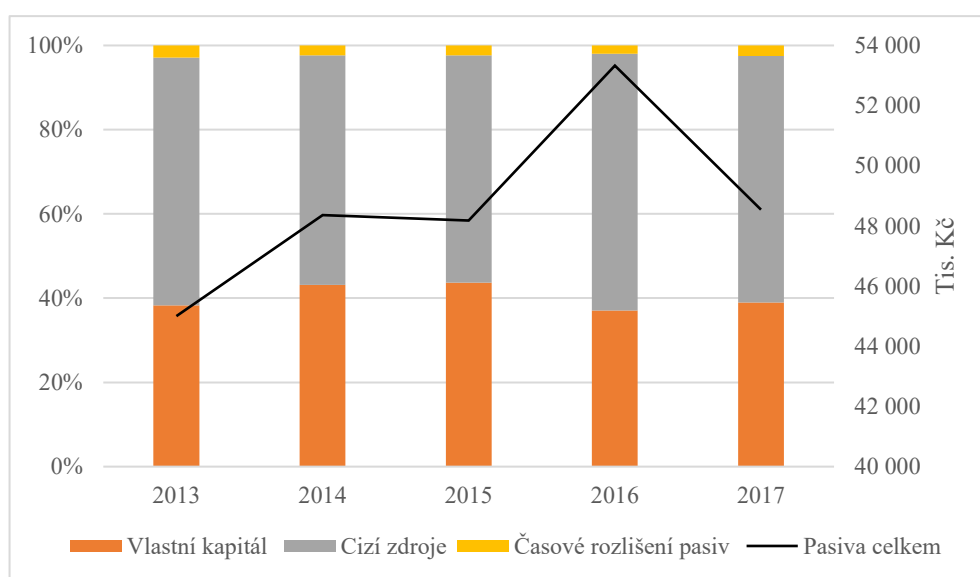


Zdroj: Vlastní zpracování

3.6.2 Vertikálně-horizontální analýza celkových pasiv

Vývoj celkové hodnoty pasiv podniku se vyvíjí stejně jako celková hodnota aktiv, neboť musí být dodrženo základní bilanční pravidlo. I u celkových pasiv došlo v roce 2016 k velkému nárůstu celkové hodnoty a o to více než 5 milionů Kč. Z Grafu 3.4 lze poznat, že větší část majetku ve všech letech sledovaného období tvoří cizí kapitál. Cizí kapitál tvoří v každém roce více než polovinu podnikových zdrojů financování. Vlastní kapitál se ve všech letech tvoří přibližně kolem 40 % zdrojů a nejmenší část tvoří časové rozlišení pasiv. Vývoj konkrétních položek pasiv je popsán v následující části práce.

Graf 3.4: Vertikálně-horizontální analýza celkových pasiv



Zdroj: Vlastní zpracování

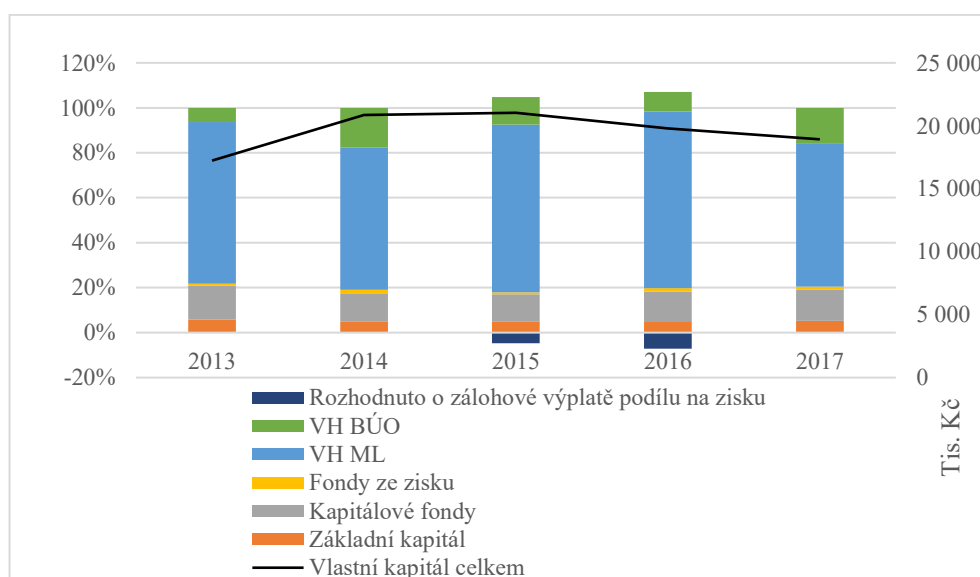
a) Vertikálně-horizontální analýza vlastního kapitálu

Vlastní kapitál se za sledované období změnil výrazně jen v roce 2014, kdy vzrostla jeho hodnota o 21,05%, nárůst činil 3 628 tis. Kč. V následujících letech docházelo meziročně k pozvolnému poklesu. Z Grafu 3.5 lze vidět, že vlastní kapitál je tvořen výsledkem hospodaření minulých let, výsledkem hospodaření běžného účetního období, kapitálovými fondy, základním kapitálem, fondy ze zisku a v letech 2015 a 2016 rozhodnutím o zálohové výplatě podílu na zisku.

Výsledek hospodaření minulých let tvoří nadpoloviční většinu vlastního kapitálu ve všech sledovaných letech. Jeho hodnota rostla do roku 2015, kdy došlo k jejímu největšímu růstu. V dalších letech dochází k poklesu. Nejvýraznější změna nastala v roce 2017, kdy

výsledek hospodaření minulých let klesl o 22,43%. Tento vývoj byl zapříčiněn výrazným poklesem provozního výsledku hospodaření v roce 2016. Výsledek běžného účetního období tvoří v letech 2014 a 2017 druhou největší část vlastního kapitálu. V dalších letech sledovaného období se jedná o třetí největší položku vlastního kapitálu. V roce 2014 došlo k nárůstu o 241,20%. Další roky výsledek hospodaření běžného účetního období klesal přibližně o 30%. Poslední sledovaný rok došlo k navýšení o 74,36%. Další položkou tvořící vlastní kapitál jsou kapitálové fondy. Jedná se o druhou největší položku vlastního kapitálu v letech 2013, 2015 a 2016. Během ostatních let se jedná o třetí největší položku. Hodnota kapitálových fondů zůstává po celou dobu neměnná, tzn. 2 600 tis. Kč. Podnik také tvoří fondy ze zisku, avšak pouze v nepatrné hodnotě oproti celkovým zdrojům financování. Jedná se o méně než 1% podnikových zdrojů. Základní kapitál společnosti tvoří okolo 2% zdrojů financování. Jeho hodnota je během celého sledovaného období 1000 tis. Kč. V letech 2015 a 2016 bylo rozhodnuto o výplatě podílu na zisku.

Graf 3.5: Vertikálně-horizontální analýza vlastního kapitálu



Zdroj: Vlastní zpracování

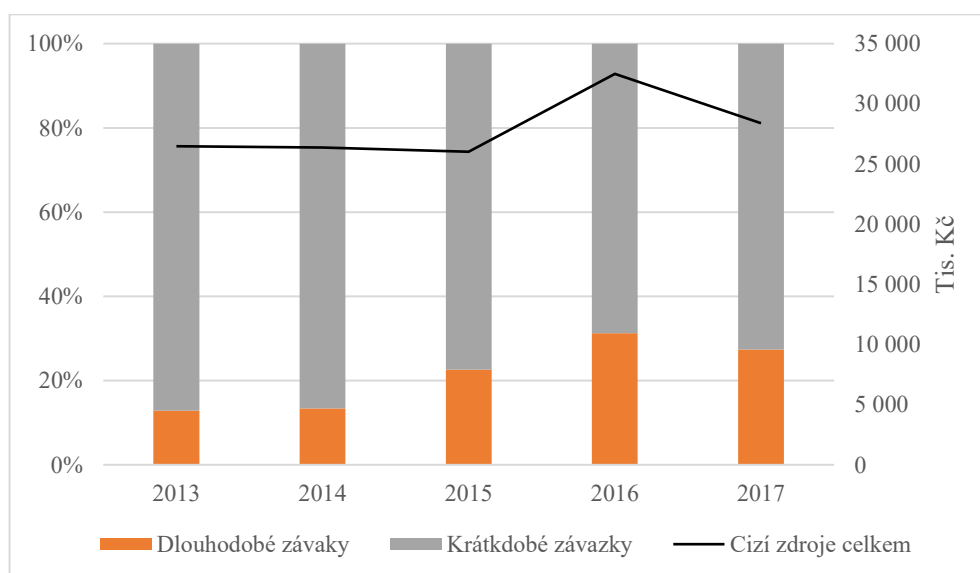
b) Vertikálně-horizontální analýza cizích zdrojů

Vývoj cizích zdrojů je znázorněn Grafem 3.6. Hodnota cizích zdrojů z počátku pozvolným tempem klesala. V roce 2016 došlo k nárůstu cizích zdrojů o 24,84%, což bylo v absolutním vyjádření 6 471 tis. Kč. Následující rok se podnik vrací ke snižování hodnoty

cizích zdrojů. Z grafu je zřejmé, že převážnou část cizích zdrojů financování tvoří krátkodobé závazky. Dlouhodobé závazky tvoří ve všech letech méně než jednu třetinu cizích zdrojů.

Celková hodnota krátkodobých závazků byla počátkem sledovaného období postupně snižována. V roce 2016 došlo k nárůstu 10,87%, což bylo zapříčiněno současným nárůstem krátkodobých přijatých záloh, závazků z obchodních vztahů i ostatních závazků. Další rok byly krátkodobé závazky mírně sníženy. Dlouhodobé závazky podniku byly během let navyšovány, a to až do roku 2016, kdy nastal poslední a nejvýraznější nárůst, tzn. o 72,86%. Nárůst způsobilo především navýšení položky ostatní závazky, konkrétně jiné závazky. Poslední sledovaný rok hodnota dlouhodobých závazků opět klesala.

Graf 3.6: Vertikálně-horizontální analýza cizích zdrojů



Zdroj: Vlastní zpracování

3.7 Vertikálně-horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

V této podkapitole je komentována vertikálně-horizontální analýza výkazu zisku a ztrát. Veškeré výpočty vychází ze stejných vzorců jako při vertikálně-horizontální analýze rozvahy. Podrobnější horizontální a vertikální analýza výsledku hospodaření a jeho jednotlivých položek, tzn. výnosů a nákladů, je obsahem přílohy č. 6 a č. 7.

Výsledek hospodaření před zdaněním byl u analyzovaného podniku během celého sledovaného období kladný. Nicméně, vývoj výsledku hospodaření je nestabilní. V roce 2014 výsledek hospodaření před zdaněním výrazně vzrostl, v následujících dvou letech docházelo k jeho poklesu a v roce 2017 došlo opět k výraznému nárůstu výsledku hospodaření před

zdaněním. Tento vývoj ovlivnily především změny v provozním výsledku hospodaření, který měl větší vliv na celkový výsledek hospodaření. I přes nestabilní vývoj byl provozní výsledek hospodaření ve všech sledovaných letech kladný. Naopak finanční výsledek hospodaření, který má na výsledek hospodaření menší vliv, dosahoval během analyzovaného období vždy záporných hodnot. Vzhledem k tomu, že výsledek hospodaření před zdaněním byl ve všech sledovaných letech kladný, byla v účetních obdobích 2013-2017 spočtena daň z příjmů právnických osob. Po vypořádání daně byl zjištěn výsledek hospodaření po zdanění v jednotlivých letech. Za každý sledovaný rok byl výsledek hospodaření po zdanění taktéž kladný. Výsledek hospodaření po zdanění se vyvíjel stejným způsobem jako výsledek hospodaření před zdaněním, tzn. mezi lety 2013 a 2014 došlo k výraznému nárůstu, další dva roky výsledek hospodaření po zdanění klesal a v roce 2017 bylo opět možné pozorovat výrazný nárůst. Vertikálně-horizontální analýza výkazu zisku a ztráty je dále rozdělena do dvou částí. První část je zaměřena na celkové výnosy a druhá na celkové náklady společnosti.

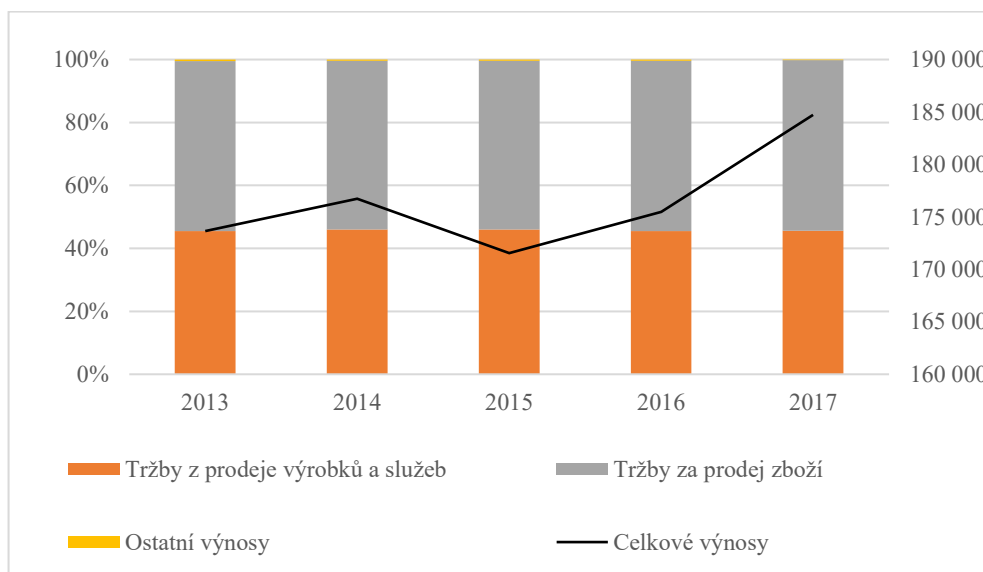
3.7.1 Vertikálně-horizontální analýza celkových výnosů

Struktura celkových výnosů podniku je vyjádřena podílem jednotlivých položek výnosů na výnosech celkových a lze ji vidět v Grafu 3.7. Vzhledem k nízkým hodnotám ostatních finančních výnosů, jiných provozních výnosů, výnosových úroků a tržeb z prodeje dlouhodobého majetku byly tyto dílčí výnosy sloučeny pro potřeby Grafu 3.7 do položky „ostatní výnosy.“ Celkové výnosy podniku, kromě roku 2015, meziročně rostou. Pokles výnosů v roce 2015 byl zapříčiněn poklesem tržeb. V tomto roce klesly v podniku všechny tržby, tzn. tržby z prodeje výrobků služeb, za prodej zboží i z prodeje dlouhodobého majetku. Během ostatních let celkové výnosy rostly tempem okolo 2%, v roce 2017 byl nárůst již 5,27 %. Celková hodnota výnosů vzrostla z 173 641 tis. Kč v prvním sledovaném roce na 184 726 tis. Kč v roce posledním. Největší podíl na podnikových výnosech zabírají tržby za prodej zboží, tato položka zabírá většinou kolem 54 % výnosů. Další významnou položkou jsou tržby z prodeje výrobků a služeb, které dosahují ve všech letech přes 45 % z celkových výnosů. Tyto dvě položky dohromady tvoří více než 99,5 % z podnikových výnosů. Zbývající část výnosů, tedy méně než 0,5 % tvoří v souhrnu tržby z prodeje dlouhodobého majetku, jiné výnosy, ostatní finanční výnosy a výnosové úroky. Výnosové úroky jsou v podniku evidovány jenom do roku 2015.

Tržby z prodeje výrobků a služeb mezi lety 2013 a 2014 rostly tempem 2,84%. Následující rok došlo k jedinému poklesu za sledované období. Pokles činil 2,75%

a v absolutním vyjádření 5 193 tis. Kč. V dalších letech již tržby z prodeje výrobků a služeb meziročně rostly. Tržby za prodej zboží se vyvíjely se stejným trendem jako tržby z prodeje výrobků a služeb. Z počátku tedy rostly, avšak změna činila pouze 1,01%. Další rok tyto tržby také klesly, jednalo se o pokles 3,10%, což bylo 2 935 tis. Kč. Po zbývajícím období tržby začaly opět růst. Ostatní položky výnosů tvoří velmi malou část podílu na těchto celkových výnosech. I přes vysoké relativní změny těchto položek, jejich absolutní změny nebyly příliš velké.

Graf 3.7: Vertikálně-horizontální analýza celkových výnosů



Zdroj: Vlastní zpracování

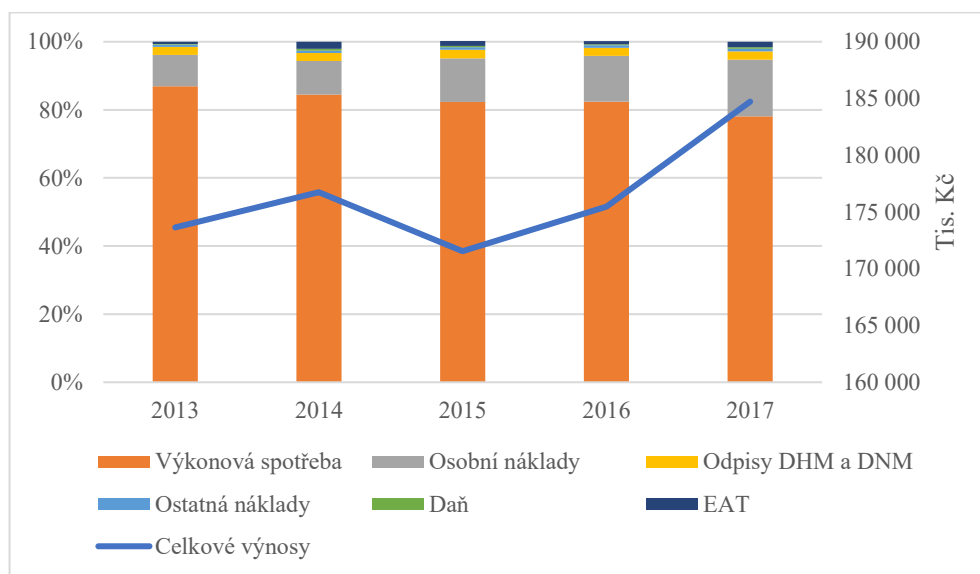
3.7.2 Vertikálně-horizontální analýza celkových nákladů

Struktura nákladů je vyjádřena podílem jednotlivých druhů nákladů na celkových tržbách. Jelikož nákladové položky ostatní provozní náklady, nákladové úroky a ostatní finanční náklady v podniku dosahují velmi nízkých hodnot, byly pro potřeby Grafu 3.8 sloučeny pod souhrnnou položku „ostatní náklady.“ Celkové náklady podniku do roku 2015 meziročně klesají. V roce 2016 došlo k výraznému navýšení výkonové spotřeby a osobních nákladů, čímž došlo k navýšení celkových nákladů o 2,88%. V dalším roce růst nákladů pokračoval tempem 4,22%. Během sledovaného období celkové náklady podniku vzrostly z 172 204 tis. Kč na 180 968 tis. Kč. Převážnou část nákladů podniku tvoří výkonová spotřeba, jež tvoří okolo 80% celkových nákladů. Na celkových nákladech se dále podílí osobní náklady, odpisy dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku. Tyto položky tvoří více než 96%

celkových nákladů. Necelé 1% připadá na ostatní provozní náklady, nákladové úroky a ostatní finanční náklady. Čistý zisk (EAT) a s ním související daňová povinnost tvoří zbývající část celkových výnosů.

Výkonová spotřeba tvoří největší část podnikových nákladů. Během sledovaného období výkonová spotřeba meziročně mírným tempem klesá. Výjimkou je pouze rok 2016, kdy došlo k nárůstu výkonové spotřeby o 2,44 %. Absolutní hodnota výkonové spotřeby klesla ze 150 983 tis. Kč v roce 2013 na 144 181 tis. Kč v roce 2017. Osobní náklady jsou položkou, jejíž hodnota meziročně roste. Z původních 15 995 tis. Kč v prvním sledovaném roce vzrostla její hodnota na 30 761 tis. Kč v roce posledním, tedy téměř na dvojnásobek. Odpisy dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku neprochází meziročně příliš velkými změnami a plynuje nabývají na hodnotě s výjimkou roku 2016, kdy klesly o 115 tis. Kč. Hodnota odpisů se pohybuje mezi 4 084 a 4 547 tis. Kč. Ostatní nákladové položky tvoří velmi malou část nákladů. Během sledovaných let prochází velkými relativními změnami, avšak absolutní hodnoty těchto změn nejsou příliš vysoké.

Graf 3.8: Vertikálně-horizontální analýza celkových nákladů



Zdroj: Vlastní zpracování

4 Aplikace vybraných metod finanční analýzy a zhodnocení výsledků

V této kapitole jsou aplikovány teoretické poznatky z druhé kapitoly. Rámcově analýza podniku VOMA, s.r.o. zahrnuje analýzu poměrovými ukazateli. Při analýze poměrovými ukazateli jsou použity ukazatele rentability, likvidity, aktivity a také ukazatele finanční stability a zadluženosti. Následuje pyramidový rozklad ukazatele ROE a analýza odchylek metodou postupných změn. Další část kapitoly je zaměřena na srovnání vybraných ukazatelů rentability, likvidity, aktivity a ukazatel celkové zadluženosti analyzované společnosti s konkurenčními podniky. Pro konkrétní výpočty slouží jako zdroje dat veřejně dostupné účetní výkazy podniku VOMA, s.r.o. za roky 2013 až 2017, které jsou souhrnně uvedeny v příloze 2 a 3.

4.1 Analýza poměrovými ukazateli

Tato podkapitola je zaměřena na analýzu vybraného podniku poměrovými ukazateli, tzn. ukazateli rentability, likvidity, aktivity, finanční stability a zadluženosti.

4.1.1 Ukazatele rentability

V této části je práce zaměřena na ukazatele rentability firmy VOMA, s.r.o. Jednotlivé ukazatele jsou vypočteny pomocí vzorců (2.6) až (2.9). Pro ukazatele rentability je obecně žádoucí, aby jejich hodnota v čase rostla. Z Tabulky 4.1 ovšem vyplývá, že ukazatele rentability v analyzovaném podniku mezi lety 2013 a 2015 střídavě rostou a klesají. V roce 2016 pokračuje pokles těchto ukazatelů a až v dalším roce je jejich vývoj již příznivější. Výnosnost vložených zdrojů byla pro podnik nejpříznivější v roce 2014, kdy bylo u všech ukazatelů rentability dosaženo za sledované období nejvyšších hodnot. Za nejméně příznivé období vývoje ukazatelů rentability lze považovat rok 2013. Vývoj těchto ukazatelů je odrazem vývoje výsledku hospodaření podniku. V letech, kdy došlo k poklesu výsledku hospodaření a tím pádem i poklesu jednotlivých modifikací zisku, došlo také k poklesu ukazatelů rentability. Zlepšení výsledku hospodaření naopak odpovídá zlepšení ukazatelů rentability. V podkapitole 4.2 je přiblížen vývoj ukazatele ROE.

Tabulka 4.1: Ukazatele rentability

	2013	2014	2015	2016	2017
ROA	3,70%	9,96%	7,20%	4,58%	8,22%
ROE	6,30%	17,75%	12,16%	8,65%	15,76%
ROCE	8,07%	19,76%	12,89%	8,16%	14,94%
ROS	0,63%	2,10%	1,49%	0,98%	1,62%

Zdroj: vlastní zpracování

4.1.2 Ukazatele likvidity

V této části práce je podnik VOMA, s.r.o. zhodnocen pomocí ukazatelů likvidity. Výpočet jednotlivých ukazatelů vychází ze vzorců (2.10) až (2.17). Výsledné hodnoty ukazatelů likvidity jsou rozděleny do Tabulek 4.2 až 4.4.

Tabulka 4.2 shrnuje výsledky běžné, pohotové a okamžité likvidity. Běžná likvidita by měla dosahovat doporučených hodnot mezi 1,5 a 2,5 (Dluhošová a kol., 2010). Z tabulky vyplývá, že podnik nedosahuje doporučených hodnot likvidity. Doporučené hodnoty pohotové likvidity by se měly pohybovat v rozmezí od 1 do 1,5 (Dluhošová a kol., 2010). Ani pohotová likvidita analyzovaného podniku nedosáhla hranice doporučené hodnoty. Pro okamžitou likviditu se za doporučenou hodnotu považuje 0,2 (Kislingerová a kol., 2010). Okamžitá likvidita podniku VOMA, s.r.o. se jako jediná z těchto tří ukazatelů pohybuje blízko doporučené hodnoty. V prvním analyzovaném roce je hodnota lehce pod doporučenou hranicí, kdežto v následujících letech ji již převyšuje. Aby podnik dosahoval lepších hodnot ukazatelů likvidity, měl by omezit krátkodobé závazky a více zapojit do financování dlouhodobé zdroje. Ke snížení krátkodobých závazků by bylo možné použít peněžní prostředky, které by podnik mohl získat, pokud by nevyplácel v dalších letech dividendy.

Tabulka 4.2: Ukazatele likvidity

	2013	2014	2015	2016	2017
Běžná likvidita	0,6147	0,8691	0,7344	0,8417	0,8123
Pohotová likvidita	0,5575	0,8210	0,6256	0,7170	0,6682
Okamžitá likvidita	0,1697	0,4664	0,3216	0,3190	0,3147

Zdroj: vlastní zpracování

Následující tabulka (Tabulka 4.3) shrnuje vývoj ČPK podniku VOMA, s.r.o. Z tabulky je evidentní, že v žádném roce sledovaného období podnik nedosáhl kladných hodnot. Tento

jev lze považovat za negativní, neboť část dlouhodobého majetku je financování krátkodobými zdroji. V podniku dochází ke krytí dlouhodobého majetku krátkodobými zdroji. Z předchozích informací vyplývá, že podnik vykazuje známky podkapitalizování. Pro zlepšení ukazatele by podnik měl omezit vyplácení dividend, čímž by došlo k navýšení vlastního kapitálu.

Tabulka 4.3: Čistý pracovní kapitál

	2013	2014	2015	2016	2017
ČPK	-8 893	-2 990	-5 350	-3 535	-3 870

Zdroj: vlastní zpracování

Poslední tabulka zaměřená na ukazatele likvidity (Tabulka 4.4) obsahuje výsledky ukazatelů podíl pohledávek na oběžných aktivech, podíl zásob na oběžných aktivech a poměrový ukazatel likvidity. Podíl pohledávek na oběžných aktivech by měl oproti předcházejícím obdobím klesat. Toto doporučení je v podniku splněno pouze v letech 2014 a 2017. Možným řešením je úprava smluv ve vztazích s odběrateli. Velikost podílu zásob na oběžných aktivech se odvíjí od výrobní strategie podniku. Z následující tabulky lze vyčíst, že mimo rok 2014 postupně navyšoval množství zásob, avšak zásoby zabírají relativně malý podíl na celkovém objemu oběžných aktiv. Poměrový ukazatel likvidity v zásadě poměruje ČPK k hodnotě oběžných aktiv. Vzhledem k tomu, že ČPK ve všech sledovaných letech nabývá záporných hodnot, i poměrový ukazatel likvidity je záporný, což je považováno za negativní jev. Možným řešením je tedy stejně jako u ČPK omezení vyplácení dividend.

Tabulka 4.4: Doplnující ukazatele likvidity

	2013	2014	2015	2016	2017
Podíl pohledávek na OA	63,10%	40,80%	41,40%	47,28%	43,51%
Podíl zásob na OA	9,30%	5,54%	14,81%	14,82%	17,75%
Poměrový ukazatel likvidity	-62,68%	-15,06%	-36,17%	-18,81%	-23,10%

Zdroj: vlastní zpracování

Na základě předchozích informací je zřejmé, že hodnoty ukazatelů likvidity analyzovaného podniku se během sledovaného období začaly vyvíjet pozitivním směrem. Při srovnání hodnot ukazatelů likvidity v roce 2013 a 2017 došlo ke zlepšení hodnot všech těchto ukazatelů. Z informací uvedených v Tabulkách 4.2 až 4.4 lze vypožorovat pravidelné kolísání uvedených ukazatelů zapříčiněné především každoročními změnami hodnot oběžných aktiv.

4.1.3 Ukazatele aktivity

Tato podkapitola se týká zhodnocení podniku pomocí ukazatelů aktivity. Ke zhodnocení jsou konkrétně použity ukazatele dob obrátů, jejichž hodnoty jsou vypočteny na základě vzorců (2.18) až (2.21). Výsledné hodnoty ukazatelů aktivity shrnuje Tabulka 4.5.

Ukazatel doby obratu aktiv rostl v prvních čtyřech letech sledovaného období. Až v posledním sledovaném roce došlo k poklesu ukazatele. V celkovém souhrnu však tento ukazatel vzrostl pouze o jeden den, a to z 94 dní v prvním sledovaném roce na 95 v roce posledním.

Doba obratu zásob během sledovaného období rostla. Z původní hodnoty 3 dní vzrostla doba obratu zásob na 6 dní. Na tomto vývoji se velkou měrou podílely všechny složky zásob (materiál, nedokončená výroba a polotovary i výrobky a zboží). I přes nárůst ukazatele lze říci, že podnik nedrží na skladě příliš velké zásoby.

Dalším ukazatelem aktivity je doba obratu pohledávek. Tento ukazatel během tří let klesal především z důvodu velkého poklesu krátkodobých pohledávek. V roce 2016 došlo k nárůstu ukazatele zapříčiněným nárůstem krátkodobých pohledávek a poslední analyzovaný rok doba obratu pohledávek opět klesla. Pokles byl stejně jako v předešlém období ovlivněn vývojem krátkodobých pohledávek. Při porovnání hodnot v prvním a posledním sledovaném roce došlo ke snížení ukazatele z 19 dní na 15. U analyzovaného podniku došlo ke zlepšení platební morálky odběratelů.

Posledním sledovaným ukazatelem aktivity byla doba obratu závazků. Hodnota ukazatele se výrazněji změnila v roce 2016, kdy ukazatel vzrostl o 12 dnů z důvodu navýšení dlouhodobých závazků společnosti. V následujícím roce tyto závazky klesly a v závislosti na tom došlo i ke snížení hodnoty ukazatele. Ukazatel klesl na hodnotu, které nabýval v roce 2013, tzn. podnik je schopen uhradit své závazky v průměru během 56 dní.

Tabulka 4.5: Ukazatele aktivity

	2013	2014	2015	2016	2017
DO aktiv	93,58	98,69	101,31	109,53	94,80
DO zásob	2,74	2,24	4,61	5,72	5,81
DO pohledávek	18,62	16,52	12,88	18,25	14,23
DO závazků	55,06	53,80	54,71	66,73	55,43

Zdroj: vlastní zpracování

4.1.4 Ukazatele finanční stability a zadluženosti

Poslední skupinou poměrových ukazatelů, které jsou použity ke zhodnocení finančního zdraví podniku VOMA, s.r.o., jsou ukazatele finanční stability a zadluženosti. Konkrétní výpočty pro tuto oblast vycházejí ze vzorců (2.22) až (2.32). Výsledné hodnoty ukazatelů finanční stability a zadluženosti shrnuje Tabulka 4.6.

Vývoj podílu vlastního kapitálu na aktivech lze považovat stabilní. Hodnota ukazatele se pohybuje mezi 37,09% a 43,66%, z čehož vyplývá, že podnik využívá k financování z větší míry cizí kapitál. Stupeň krytí stálých aktiv během analyzovaného období nedosáhl doporučené hodnoty, tzn. 100% a více. V podniku není splněno zlaté bilanční pravidlo financování, tedy veškerý dlouhodobý majetek není kryt dlouhodobými zdroji. Za pozitivní jev lze považovat alespoň nárůst hodnoty tohoto ukazatele z původních 67,50% z prvním sledovaném roce na 85,36% v roce posledním. Pro zlepšení hodnoty tohoto ukazatele by bylo opět vhodné přestat vyplácet dividendy, čím by vzrostla hodnota vlastního kapitálu.

Majetkový koeficient je převrácenou hodnotou podílu vlastního kapitálu na aktivech. Hodnota tohoto ukazatele ve všech sledovaných letech pohybuje v intervalu od 229% do 270%, z čehož vyplývá, že podnik využívá k financování majetku z velké části cizí zdroje.

Celková zadluženost podniku ve všech letech přesahuje 50%. Ukazatel z počátku každoročně mírně klesal, a to až do roku 2016, kdy došlo k jedinému nárůstu za sledované období, kdy nejvíce vzrostla dlouhodobá zadluženost. Následující rok začal ukazatel opět klesat. Celkovou zadluženost tvoří z větší části běžná zadluženost.

U běžné zadluženosti je z tabulky zřejmý klesající trend ukazatele mezi lety 2013 a 2015. Důvodem bylo především splacení podnikových závazků k úvěrovým institucím a vzrostla celková aktiva. V roce 2015 byly taktéž výrazně sníženy závazky z obchodní vztahů a ostatní závazky, konkrétně položka Stát – daňové závazky a dotace, dále mírně klesla celková aktiva. V následujícím roce začal ukazatel nepatrně růst, což ovlivnily opět závazky z obchodních vztahů a ostatní závazky, také byla navýšena hodnota celkových aktiv. V posledním sledovaném roce ukazatel nadále nepatrně roste, a to i přes snížení celkové hodnoty krátkodobých závazků, neboť klesla i hodnota celkových aktiv.

Dlouhodobá zadluženost tvoří menší část na celkové zadluženosti podniku. Ukazatel se v prvních dvou letech blíží k 7%. V roce 2015 došlo k nárůstu ukazatele, z důvodu vzniku dlouhodobého závazku k úvěrovým institucím. Následujícího roku dlouhodobá zadluženost opět rostla, protože v podniku došlo k navýšení ostatních závazků. V roce 2017 podnik snížil všechny dlouhodobé závazky a ukazatel klesal.

Zadluženost vlastního kapitálu ve všech sledovaných letech převyšuje 120%, čímž přesahuje doporučenou hodnotu 100%. Je tedy zřejmé, že podnik používá k financování majetku ve větší míře cizí zdroje. I tento ukazatel zadluženosti z počátku sledovaného období klesal. Změna nastala v roce 2016, kdy ukazatel výrazně vzrostl, neboť vzrostly cizí zdroje podniku a hodnota vlastního kapitálu klesla. Další rok ukazatel začíná opět klesat, a to z důvodu poklesu cizích zdrojů doprovázeného mírným poklesem vlastního kapitálu. I pro snížení zadluženosti vlastního kapitálu by bylo vhodné, aby podnik přestal vyplácet dividendy, čímž by došlo k navýšení vlastního kapitálu.

Úrokové krytí podniku dosahuje vysokých hodnot a výrazně převažuje minimální doporučenou hodnotu 100%. Ukazatel zřetelně vzrostl v roce 2014, kdy došlo k nárůstu zisku před zdaněním a úroky, ze kterého tento ukazatel vychází. Následující dva roky tento zisk klesá a tím se snižuje hodnota úrokového krytí. V roce 2017 došlo k navýšení tohoto zisku a ke zlepšení ukazatele. Úroky v podniku dosahují nízkých hodnot v porovnání se ziskem před zdaněním úroky, a tak tento ukazatel ovlivňují jenom v malé míře.

Úrokové zatížení je převrácenou hodnotou úrokového krytí, a tak důvody ve změnách tohoto ukazatele jsou stejné jako v předchozím případě. V tabulce lze vidět, že úroky odčerpávají pouze velmi malou část zisku.

Tabulka 4.6: Ukazatele zadluženosti

	2013	2014	2015	2016	2017
Podíl VK na A	38,30%	43,13%	43,66%	37,09%	39,01%
Stupeň krytí SA	67,50%	86,96%	81,53%	87,67%	85,36%
Majetkový koeficient	261,13%	231,83%	229,06%	269,59%	256,36%
Celková zadluženost	58,84%	54,51%	54,01%	60,92%	58,47%
Dlouhodobá zadluženost	7,55%	7,29%	12,20%	19,05%	16,00%
Běžná zadluženost	51,29%	47,22%	41,81%	41,88%	42,48%
Zadluženost VK	153,64%	126,38%	123,71%	164,25%	149,90%
Úrokové krytí	720,35%	2496,41%	1760,41%	1105,88%	1471,96%
Úrokové zatížení	13,88%	4,01%	5,68%	9,04%	6,79%

Zdroj: vlastní zpracování

4.2 Pyramidový rozklad ukazatele ROE

Úlohou této části práce je provedení pyramidového rozkladu rentability vlastního kapitálu dle přílohy č.1 a kvantifikace vlivů jednotlivých dílčích ukazatelů na výslednou hodnotu vrcholového ukazatele. Analýza odchylek dílčích ukazatelů v letech 2013 až 2017 byla provedena pomocí metody postupných změn. K jednotlivým výpočtům byly použity vzorce (2.35) až (2.38). Ve všech sledovaných obdobích byly prvně vyčísleny vlivy pro první úroveň pyramidového rozkladu ROE, následně byly vyčísleny vlivy dílčích ukazatelů na nižších úrovních rozkladu. Při analýze odchylek metodou postupných změn je důležité pořadí dílčích ukazatelů. Pro výpočty bylo zvoleno pořadí odpovídající pořadí dílčích ukazatelů v prvních sloupcích doplňujících tabulek. Podrobná schémata pyramidového rozkladu ukazatele ROE za jednotlivá období jsou obsahem příloh č. 8 až 11. Pořadí vlivů dílčích ukazatelů na vrcholový ukazatel ROE bylo určeno na základě jejich absolutních vlivů. Ukazatele vyjadřující podíl nákladů k tržbám byly označeny pojmem „nákladovost.“ Konkrétně se jedná o nákladovost: služeb, materiálu, mezd a ostatní nákladovost. Dále byly ukazatele vyjadřující podíl aktiv na tržbách vynásobený číslem 360 označeny jako „doba obratu.“ V rámci rozkladu ROE byly tedy sledovány doby obratu: dlouhodobého majetku, oběžných aktiv a ostatního majetku (tzn. časového rozlišení aktiv).

Mezi lety 2013 a 2014 byl růst ukazatele ROE za celé sledované období největší, konkrétně růst činil 11,45 p.b. Jednalo se o největší procentuální nárůst ukazatele ROE za celé sledované období. Jak lze vidět v Tabulce 4.7, největší vliv na tuto změnu měla z první úrovně rozkladu rentabilita tržeb, která na ukazatel ROE působila pozitivně. Obrátka celkových aktiv i finanční páka působily na vrcholový ukazatel negativně. Větší vliv však měla finanční páka. V nižší úrovni rozkladu působila na nárůst ROE nejvíce nákladovost materiálu, která způsobila růst ROE o 15,64 p. b. Následovala mzdová nákladovost, která naopak působila na ROE negativně a způsobila jeho pokles o 15,63 p. b. Dalším dílčím ukazatelem, který měl velký vliv na vrcholový ukazatel byla nákladovost služeb, která působila na vývoj ROE pozitivně a způsobila jeho růst o 15,03 p. b. Mnohem menší vliv měla doba obratu oběžných aktiv, která způsobila pokles ROE o 2,35 p.b. Ukazatel ROE byl dále ovlivněn dílčími ukazateli s vlivem menším než 2 p. b. v následujícím pořadí: běžná zadluženost, ostatní nákladovost, doba obratu dlouhodobého majetku, úroková redukce zisku, daňová redukce zisku, podíl ostatního cizího kapitálu na aktivech, dlouhodobá zadluženost a doba obratu ostatních aktiv. Z těchto ukazatelů měly pozitivní vliv na ROE: doba obratu dlouhodobého majetku, úroková redukce zisku a daňová redukce zisku. Ostatní ukazatele působily na vývoj ukazatele ROE negativně.

Tabulka 4.7: Vliv vysvětlujících ukazatelů na vývoj ROE za období 2013-2014

Ukazatel	Absolutní vliv	pořadí
ROE	11,45 p.b.	-
EAT/T	14,78%	1.
T/A	-1,09%	3.
A/VK	-2,24%	2.
EAT/EBT	0,36%	9.
EBT/EBIT	0,76%	8.
N služby /T	15,03%	3.
N materiál/T	15,64%	1.
N mzdy/T	-15,63%	2.
N ostatní/T	-1,38%	6.
SA/T*360	1,35%	7.
OA/T*360	-2,35%	4.
A ostatní /T*360	-0,09%	12.
CK dlouhodobý /A	-0,12%	11.
CK krátkodobý/ A	-1,88%	5.
CK ostatní/A	-0,24%	10.

Zdroj: vlastní zpracování

V letech 2014 až 2015 došlo k poklesu vrcholového ukazatele ROE o 5,58 p.b. Tento pokles byl největším procentuálním poklesem ukazatele během všech analyzovaných období. Z Tabulky 4.8 je zřejmé, že všechny ukazatele první úrovně rozkladu působily na vrcholový ukazatel ROE negativně. Rozhodující vliv měla rentabilita tržeb. Mnohem menší vliv měla obrátka aktiv a následně až finanční páka. Z ukazatelů nižší úrovně rozkladu se nejvíce projeví vlivy ukazatelů nákladovosti. Nákladovost materiálu jako jediná navýšila ROE a navýšení činilo 228,95 p. b. Ostatní ukazatele nákladovost působily na ROE negativně. Nákladovost tržeb způsobila pokles vrcholového ukazatele o 180 p. b., nákladovost tržeb 43,98 p. b. a ostatní nákladovost snížila ROE o dalších 9,2 p. b. Vlivy ostatních dílčích ukazatelů byly menší než 2 p. b. a dle velikosti jejich vlivů působily na vrcholový ukazatel v následujícím pořadí: běžná zadluženost, doba obratu dlouhodobého majetku, dlouhodobá zadluženost, doba obratu oběžných aktiv, daňová redukce zisku, úroková redukce zisku a doba obratu ostatních aktiv. Během tohoto období se neprojevil vliv podílu ostatního cizího kapitálu na aktivech. Z výčtu ukazatelů, které ovlivnily ROE o méně než 2 p. b., měly pozitivní vliv: dlouhodobá zadluženost, doba obratu oběžných aktiv a doba obratu ostatních aktiv. Další ukazatele ovlivňovaly vývoj ROE negativně.

Tabulka 4.8: Vliv vysvětlujících ukazatelů na vývoj ROE za období 2014-2015

Ukazatel	Absolutní vliv	Pořadí
ROE	-5,58 p.b.	-
EAT/T	-5,11%	1.
T/A	-0,32%	2.
A/VK	-0,15%	3.
EAT/EBT	-0,41%	9.
EBT/EBIT	-0,30%	10.
N služby /T	-43,98%	3.
N materiál/T	228,95%	1.
N mzdy/T	-180,27%	2.
N ostatní/T	-9,10%	4.
SA/T*360	-1,50%	6.
OA/T*360	1,16%	8.
A ostatní /T*360	0,02%	11.
CK dlouhodobý /A	1,38%	7.
CK krátkodobý/ A	-1,53%	5.
CK ostatní/A	0,00%	-

Zdroj: vlastní zpracování

V období 2015 až 2016 pokračoval pokles ukazatele ROE, konkrétně pokles činil 3,51 p.b. Vlivy dílčích ukazatelů a jejich pořadí jsou znázorněny v Tabulce 4.9. Z první úrovně rozkladu měla největší vliv opět rentabilita tržeb, následovala finanční páka a nejmenší vliv připadal na obrátku aktiv. Pouze finanční páka působila na ukazatel ROE pozitivně, další dva dílčí ukazatele této úrovně rozkladu měly na vrcholový ukazatel negativní vliv. Ukazatel ROE byl na nižší úrovni ovlivněn o více než 2 p. b. pouze nákladovostí materiálu, která působila na ROE negativně. Konkrétní pokles činil 2,08 p. b. Další ukazatele na této úrovni rozkladu ovlivňovaly ROE o méně než 2 p. b. ROE byl pozitivně ovlivněn od největšího vlivu po nejmenší ukazateli v pořadí: dlouhodobá zadluženost, ostatní nákladovost a běžná zadluženost. Pro negativní vliv bylo pořadí ukazatelů následující: mzdová nákladovost, nákladovost služeb, doba obratu oběžných aktiv, úroková redukce zisku, daňová redukce zisku, podíl ostatního cizího kapitálu na aktivech a doba obratu dlouhodobého majetku. Doba obratu ostatních aktiv v tomto období neměla absolutní vliv na ukazatel ROE.

Tabulka 4.9: Vliv vysvětlujících ukazatelů na vývoj ROE za období 2015-2016

Ukazatel	Absolutní vliv	Pořadí
ROE	-3,51 p.b.	-
EAT/T	-4,21%	1.
T/A	-0,60%	3.
A/VK	1,30%	2.
EAT/EBT	-0,18%	8.
EBT/EBIT	-0,43%	6.
N služby /T	-0,58%	4.
N materiál/T	-2,08%	1.
N mzdy/T	-1,20%	3.
N ostatní/T	0,26%	7.
SA/T*360	-0,05%	10.
OA/T*360	-0,54%	5.
A ostatní /T*360	0,00%	-
CK dlouhodobý /A	1,36%	2.
CK krátkodobý/ A	0,01%	11.
CK ostatní/A	-0,07%	9.

Zdroj: vlastní zpracování

V posledním sledovaném období, 2016 až 2017, došlo k nárůstu ukazatele ROE. Ukazatel vzrostl o 7,11 p.b. Z Tabulky 4.10 lze vyčíst, že největší vliv v první úrovni rozkladu měla rentabilita tržeb, následně obrátka aktiv. Nejmenší vliv měla finanční páka, která jako jediná působila na této úrovni rozkladu na ukazatel ROE negativně. Při rozkladu na nižší úrovni lze vidět, že největší vliv na ROE měla mzdová nákladovost, která působila pozitivně a způsobila růst ukazatele o 6,72 p. b. Ostatní ukazatele rozkladu měly mnohem menší vliv, jelikož byly příčinou změny ROE o méně než 2 p. b. Pozitivní vliv byl vysledován u ukazatelů v následujícím pořadí od největšího po nejmenší: doba obratu dlouhodobého majetku, doba obratu oběžných aktiv, daňová redukce zisku, běžná zadluženost, podíl ostatního cizího kapitálu na aktivech a úroková redukce zisku. Pro ukazatele s negativním vlivem na vývoj ROE je pořadí dle velikosti jejich vlivů následovné: dlouhodobá zadluženost, nákladovost materiálu, nákladovost služeb, ostatní nákladovost a doba obratu ostatních aktiv.

Tabulka 4.10: Vliv vysvětlujících ukazatelů na vývoj ROE za období 2016-2017

Ukazatel	Absolutní vliv	Pořadí
ROE	7,11 p.b.	-
EAT/T	5,69%	1.
T/A	2,23%	2.
A/VK	-0,81%	3.
EAT/EBT	0,37%	7.
EBT/EBIT	0,22%	10.
N služby /T	-0,42%	6.
N materiál/T	-1,13%	4.
N mzdy/T	6,72%	1.
N ostatní/T	-0,07%	11.
SA/T*360	1,37%	2.
OA/T*360	0,89%	5.
A ostatní /T*360	-0,03%	12.
CK dlouhodobý /A	-1,30%	3.
CK krátkodobý/ A	0,26%	8.
CK ostatní/A	0,23%	9.

Zdroj: vlastní zpracování

Z provedeného pyramidového rozkladu ukazatele ROE a analýzy odchylek pomocí metody postupných změn vyplývá, že ve všech sledovaných letech měla na vývoj ukazatele ROE v první úrovni rozkladu největší vliv rentabilita tržeb. Při užším zaměření na tento ukazatel, tzn. při rozkladu na nejnižší úrovni, lze vidět, že se během sledovaných let s výjimkou období 2016-2017 na rentabilitě tržeb nejvíce podílela nákladovost materiálu. Z toho vyplývá, že pro zlepšení ROE by se měla společnost zaměřit právě na snížení nákladovosti materiálu.

4.3 Srovnání s odvětvím

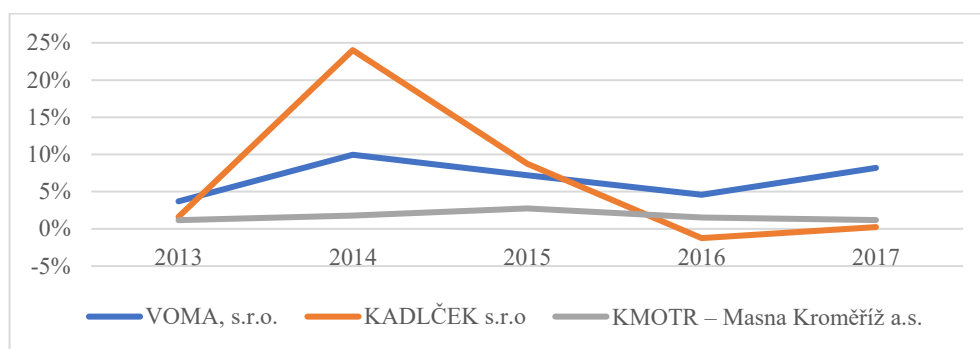
Cílem této podkapitoly je srovnání výsledných hodnot vybraných ukazatelů analyzovaného podniku za roky 2013 až 2017 s odvětvím. Pro rozčlenění ekonomických činností se používá klasifikace ekonomických činností CZ-NACE. Klasifikace je veřejně přístupná na stránkách shrnujících klasifikaci ekonomických činností CZ-NACE (www.nace.cz). V rámci CZ-NACE je společnost VOMA, s.r.o. zařazena dle charakteru její činnosti do sekce C – Zpracovatelský průmysl, oddíl 10 – Výroba potravinářských výrobků, skupina 101 Zpracování a konzervování masa a výroba masných výrobků. Analyzovaný podnik

je dle charakteru hlavní činnosti primárně přiřazen pod kód 10110 Zpracování a konzervování, kromě drůbežího. Dále je podnik zařazen do sekce G – Velkoobchod a maloobchod; opravy a údržba motorových vozidel. V rámci této sekce je podnik přiřazen ke kódu 47190 Ostatní maloobchod v nespecializovaných prodejnách. Pro výpočet vybraných ukazatelů nebyla nalezena veškerá potřebná data v rámci kategorií, kde se VOMA, s.r.o. nachází. Pokud by bylo provedeno srovnání vybraných ukazatelů v rámci oddílů, vypovídací hodnota výsledků by byla velmi nepřesná, jelikož dané sekce jsou velmi obsáhlé. Oddíl Výroba potravinářských výrobků obsahuje např. i zpracování a konzervování, ryb, korýšů a měkkýšů, zpracování a konzervování ovoce a zeleniny nebo např. výrobu průmyslových krmiv, což jsou různorodé oblasti s různými dobami trvání výrobních cyklů, objemy produkce atd. Z toho důvodu byly vybrány dva podniky, které působí na stejném oblastním trhu jako podnik VOMA, s.r.o., jejich předmětem podnikání je v první řadě řeznictví a uzenářství a dle CZ-NACE jsou také zařazeny do skupiny 101 Zpracování a konzervování masa a výroba masných výrobků. Konkrétně se jedná o podniky KADLČEK s.r.o. a KMOTR – Masna Kroměříž a.s. Jako vstupní data byly použity účetní výkazy podniků a jsou součástí příloh č. 12 a 13. Pro lepší ilustraci výsledků byly použity grafy. Konkrétní vypočtené hodnoty vybraných ukazatelů jsou obsahem přílohy č. 14.

Srovnání ukazatele ROA s konkurenčními podniky

V Grafu 4.1 lze vidět, že podniky VOMA s.r.o. a KMOTR – Masna Kroměříž a.s. dosahovaly během sledovaného období vždy kladné rentability aktiv, kdežto společnost KADLČEK s.r.o. v roce 2016 dosáhla záporné hodnoty ROA, což bylo zapříčiněno záporným výsledkem hospodaření společnosti v tomto roce. Mimo rok 2016 dosahovala i společnost KADLČEK s.r.o. kladné rentability aktiv. V letech 2013 až 2015 byl podnik VOMA, s.r.o. při srovnání hodnoty ROA s konkurencí na druhém místě. Změna nastala v roce 2015, kdy pokračoval pokles ROA společnosti KADLČEK s.r.o. v takové míře, že její hodnota byla od tohoto roku nižší než u primárně analyzovaného podniku VOMA, s.r.o. Důvodem změny byl především velký pokles výsledku hospodaření společnosti KADLČEK s.r.o., který ovlivnil pokles tržeb, výkonové spotřeby a ostatních provozních výnosů. Od tohoto roku dosahovala VOMA, s.r.o. vyšších výsledků rentability než konkurenční podniky. Společnost KMOTR – Masna Kroměříž a.s. dosahovala až do roku 2016 nejnižších hodnot ROA. Od roku 2016 byla společnost již na druhém místě, neboť na rozdíl od společnosti KADLČEK s.r.o. dosahovala kladného výsledku hospodaření. Nicméně ukazatel ROA společnosti KMOTR – Masna Kroměříž a.s. byl po celou dobu sledování téměř konstantní.

Graf 4.1: Srovnání ukazatele ROA s konkurencí

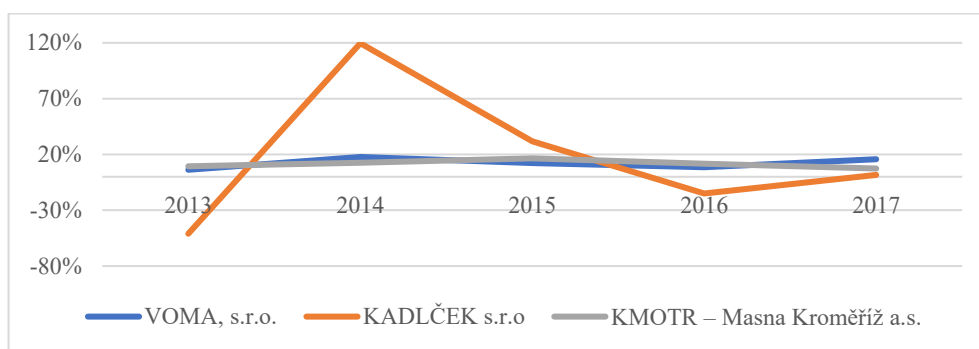


Zdroj: vlastní zpracování

Srovnání ukazatele ROE s konkurenčními podniky

Graf 4.2 srovnává ukazatel ROE analyzovaného podniku s konkurencí. Trend vývoje ukazatele ROE je velmi podobný s vývojem ROA. Ukazatel ROE společnosti VOMA, s.r.o. je ve všech sledovaných letech kladný. V podniku KMOTR – Masna Kroměříž a.s. dosahoval tento ukazatel během celého období také kladných hodnot. ROE podniku KADLČEK s.r.o. se výrazně měnil. V letech 2013 a 2016 dosahoval ROE tohoto podniku záporných hodnot. Záporná hodnota ROE byla zapříčiněna v roce 2013 zápornou hodnotou vlastního kapitálu. Tím byla vypovídací schopnost tohoto ukazatele v podniku výrazně omezena. V roce 2016 byl příčinou záporné hodnoty ROE záporný výsledek hospodaření společnosti. V těchto letech dosahoval největší hodnoty ROE KMOTR – Masna Kroměříž a.s. Nicméně v meziobdobí 2014 a 2015 se dostal k prvenství z důvodu podstatného nárůstu zisku po zdanění KADLČEK s.r.o. Společnost VOMA, s.r.o. byla během let 2013 až 2016 s hodnotou ROE na druhém místě. Poslední sledovaný rok však nastala změna a společnost zaujala první příčku ve srovnání s konkurencí. Oproti společnosti KMOTR – Masna Kroměříž a.s. byla hodnota ROE v podniku VOMA, s.r.o. bezmála dvojnásobná a oproti společnosti KADLČEK s.r.o. dosáhl podnik téměř osminásobného výsledku ROE.

Graf 4.2: Srovnání ukazatele ROE s konkurencí

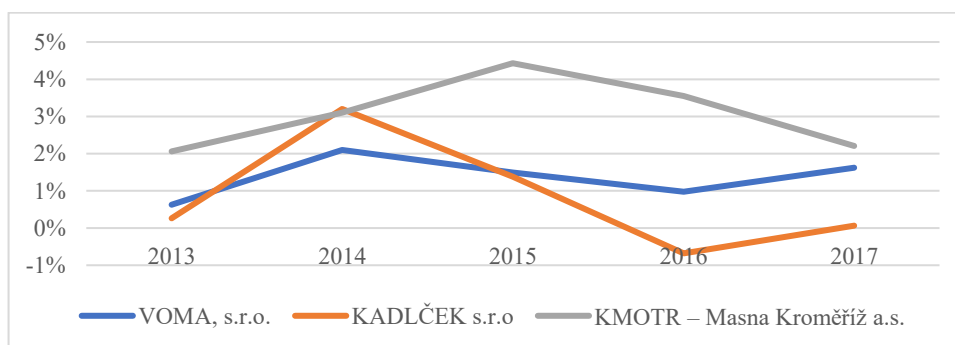


Zdroj: vlastní zpracování

Srovnání ukazatele ROS s konkurenčními podniky

Posledním srovnávaným ukazatelem rentability byla zvolena rentabilita tržeb. Trend vývoje ROS je v tomto případě také výrazně podobný s trendem vývoje ostatních ukazatelů rentability. Na první pohled se mohou z Grafu 4.3 jevit patrné rozdíly mezi tímto grafem a předchozími grafy. Příčinou je, že tento ukazatel dosahuje u všech sledovaných podniků velmi nízkých hodnot, konkrétně se jedná o rozmezí od -0,68 % a do 4,43 %. S výjimkou roku 2014 byla sledována nejvyšší hodnota ROS v podniku KMOTR – Masna Kroměříž a.s. V roce 2014 byla nejvyšší hodnota ROS v podniku KADLČEK s.r.o. Růstu ROS v podniku KADLČEK s.r.o. byl zapříčiněn nárůstem zisku po zdanění za současného poklesu tržeb. V podniku KMOTR – Masna Kroměříž a.s. byl naopak růst zisku po zdanění doprovázen růstem tržeb. Společnost VOMA, s.r.o. zaujímala opět většinu sledovaných let druhou příčku s hodnotou ROS. Ovšem v roce 2014 dosáhla společnost nejnižší hodnoty tohoto ukazatele i přes to, že ukazatel v dané společnosti mezi lety 2013 a 2014 rostl.

Graf 4.3: Srovnání ukazatele ROS s konkurencí

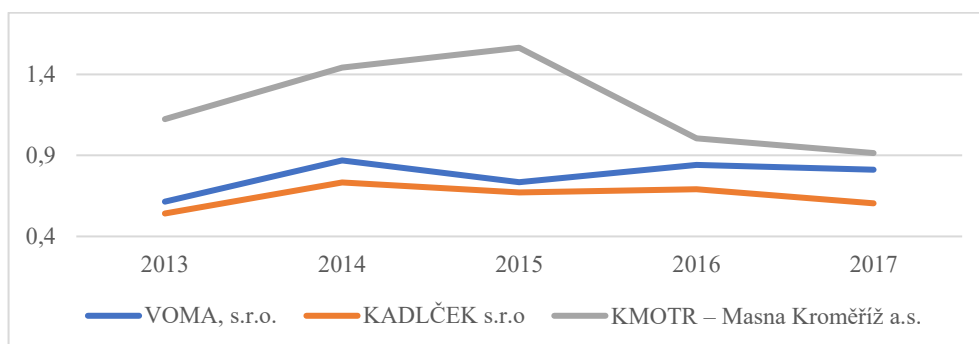


Zdroj: vlastní zpracování

Srovnání ukazatele běžné likvidity s konkurenčními podniky

Při srovnání běžné likvidity lze z Grafu 4.4 jasně vidět, že nejlepší hodnoty ukazatele dosahuje KMOTR – Masna Kroměříž a.s., jehož běžná likvidita rostla až do roku 2015. V dalším roce začal ukazatel klesat především kvůli poklesu oběžných aktiv a nárůstu krátkodobých závazků. VOMA, s.r.o. zůstává během sledovaného období stabilně na druhém místě. KADLČEK s.r.o. dosahuje během všech let nejnižších hodnot běžné likvidity.

Graf 4.4: Srovnání ukazatele běžné likvidity s konkurenčními podniky

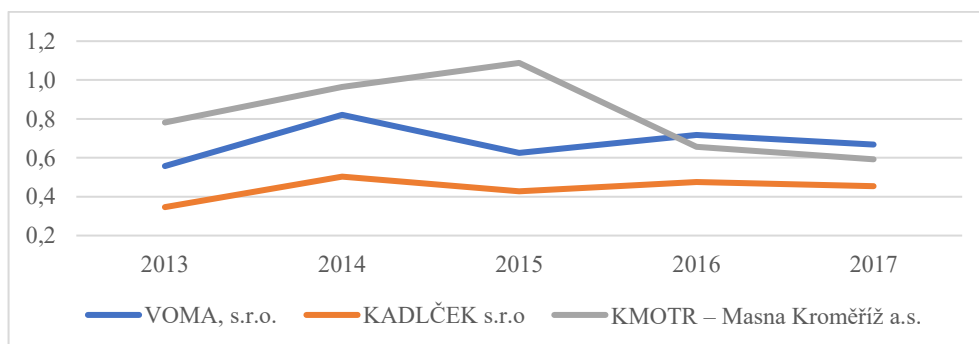


Zdroj: vlastní zpracování

Srovnání ukazatele pohotové likvidity s konkurenčními podniky

Pohotová likvidita všech tří podniků se vyvíjí s obdobným trendem jako běžná likvidita, což lze vidět v Grafu 4.5. V roce 2016 však došlo ke změně pořadí podniků při srovnávání jejich dosahovaných hodnot pohotové likvidity. VOMA, s.r.o. dosahovala v tomto roce vyšší hodnoty ukazatele než KMOTR – Masna Kroměříž a.s. Tato změna byla opět zapříčiněna především poklesem oběžných aktiv a nárůstem krátkodobých závazků společnosti KMOTR – Masna Kroměříž a.s. KADLČEK s.r.o. dosahuje i při srovnávání ukazatele nejnižších hodnot.

Graf 4.5: Srovnání ukazatele pohotové likvidity s konkurenčními podniky

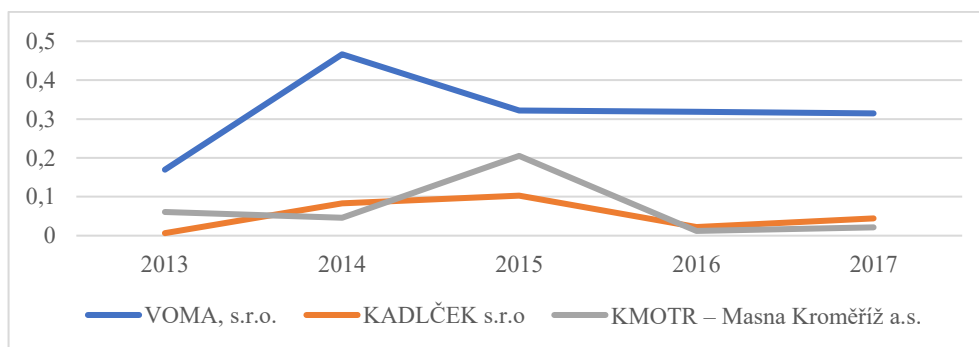


Zdroj: vlastní zpracování

Srovnání ukazatele okamžité likvidity s konkurenčními podniky

Při vývoji okamžité likvidity došlo ke změně. Během celého sledovaného období dosahovala nejvyšších hodnot okamžité likvidity společnost VOMA, s.r.o. Konkurenční podniky dosahovaly výrazně nižších hodnot okamžité likvidity s tím, že v letech 2013 a 2015 dosahoval vyšší hodnoty podnik KMOTR – Masna Kroměříž a.s. a okamžitá likvidita společnosti KADLČEK s.r.o. byla ze všech společností nejnižší. V ostatních letech měla vyšší hodnotu ukazatele společnost KADLČEK s.r.o.

Graf 4.6: Srovnání ukazatele okamžité likvidity s konkurenčními podniky

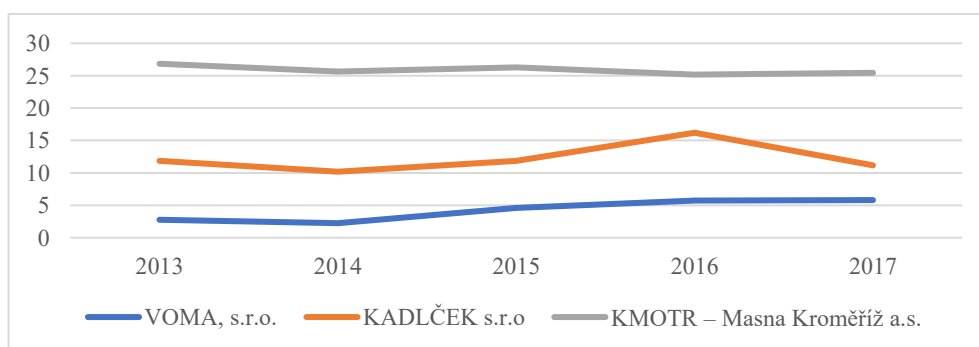


Zdroj: vlastní zpracování

Srovnání ukazatele doby obratu zásob s konkurenčními podniky

Při srovnání ukazatele doby obratu zásob lze z Grafu 4.7. jasně vidět, že podnik VOMA, s.r.o. dosahuje nejlepších možných hodnot tohoto ukazatele při srovnání s konkurenčními podniky. Doba obratu zásob společnosti VOMA, s.r.o. se během všech let pohybuje maximálně do 6 dnů, což značí dobrou úroveň řízení zásob. Na druhém místě je KADLČEK s.r.o. a nejdéle zůstávají aktiva vázána v zásobách společnosti KMOTR – Masna Kroměříž a.s.

Graf 4.7: Srovnání ukazatele doby obratu zásob s konkurenčními podniky

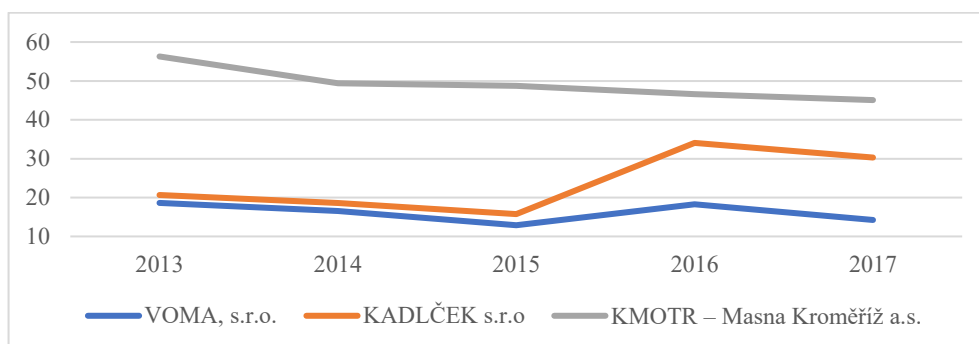


Zdroj: vlastní zpracování

Srovnání ukazatele doby obratu pohledávek s konkurenčními podniky

Druhým ukazatelem aktivy použitým k mezipodnikovému srovnání je doba obratu pohledávek. I v případě tohoto ukazatele je pořadí podniku při srovnání výsledných hodnot stejné, tzn. nejlepších hodnot dosahuje VOMA, s.r.o., následně KADLČEK s.r.o. a nejnižších hodnot dosahuje KMOTR – Masna Kroměříž a.s., jejíž doba obratu pohledávek se pohybuje mezi 46 a 57 dny, což je ve srovnání s 15 až 19 dny u společnosti VOMA, s.r.o. vysoká hodnota.

Graf 4.8: Srovnání doby obratu pohledávek s konkurenčními podniky

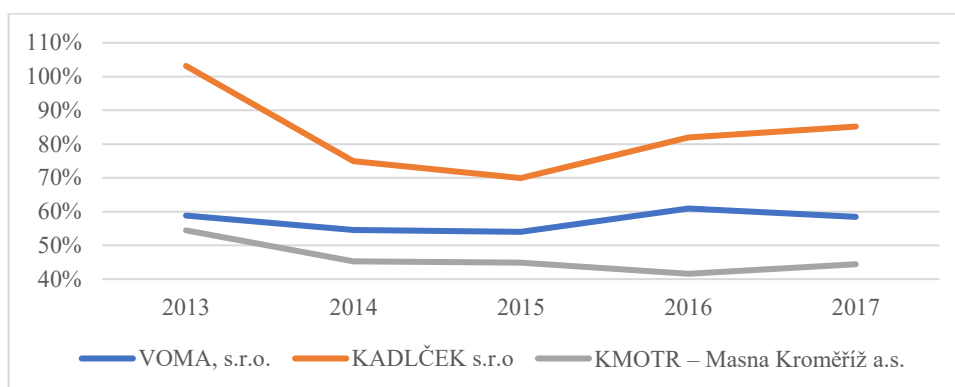


Zdroj: vlastní zpracování

Srovnání ukazatele celkové zadluženosti s konkurenčními podniky

Posledním zvoleným ukazatelem použitým k mezipodnikovému srovnání byla celková zadluženost. Ze skupiny ukazatelů zadluženosti byla vybrána pouze celková zadluženost z důvodu velmi nízké nebo v případě podniku KADLČEK s.r.o. přímo nulové dlouhodobé zadluženosti. V příloze č. 14 lze vidět, že v podnicích KMOTR – Masna Kroměříž a.s. a VOMA, s.r.o. byla celková zadluženost tvořena z více než dvou třetin běžnou zadlužeností. Grafem 4.9 je zachycen vývoj celkové zadluženosti srovnávaných podniků. Z grafu lze jasně vidět, že nejvyšší celkové zadluženosti dosahoval během celého sledovaného období podnik KADLČEK s.r.o., jehož celková zadluženost se pohybovala mezi 69,94 % a 103,16 %. Druhé nejvyšší zadluženosti dosahovala společnost VOMA s.r.o., jejíž celková zadluženost za sledované roky nabývala hodnot 54,01 % až 60,92 %. Nejnižší zadluženost byla evidována ve společnosti KMOTR – Masna Kroměříž a.s. Tato společnost dosahovala během sledovaného období zadluženosti v rozmezí 41,58 % až 54,45 %.

Graf 4.9: Srovnání ukazatele celkové zadluženosti s konkurencí



Zdroj: vlastní zpracování

5 Závěr

Finanční analýza slouží jak ke zhodnocení současného finančního zdraví podniku, tak k informování o vývoji společnosti v minulosti, z čehož lze vyvodit silné a slabé stránky podniku. Na základě toho mohou osoby zainteresované ve vedení společnosti implementovat opatření vedoucí k ovlivnění budoucího vývoje společnosti.

Cílem bakalářské práce je zhodnotit finanční situaci podniku VOMA, s.r.o. v letech 2013 až 2014. Ke zhodnocení jsou použity vybrané metody finanční analýzy.

Bakalářská práce je rozdělena do pěti kapitol. Když pomineme úvod, první část práce je zaměřena na objasnění pojmu finanční analýzy a uživatelů finanční analýzy. Dále byly vymezeny zdroje dat používané k provedení finanční analýzy společnosti. V podstatné části kapitoly jsou popsány vybrané metody finanční analýzy, které jsou v dalších částech práce použity ke zhodnocení společnosti VOMA, s.r.o.

V další části práce je popsána analyzovaná společnost VOMA, s.r.o. Součástí je seznámení s podnikem. Jsou zde popsány základní údaje o podniku, vyráběné produkty, historický vývoj, postavení společnosti na trhu a získaná ocenění v souvislosti s jeho hlavní činností. Dále je součástí horizontální i vertikální analýza rozvahy a výsledku zisku a ztráty společnosti.

V poslední části je na základě informací z předešlých kapitol provedena finanční analýza společnosti pomocí vybraných ukazatelů. Vývoj těchto ukazatelů, tzn. rentability, likvidity, aktivity, finanční stability a zadluženosti, je detailně popsán. V následujícím kroku je proveden pyramidový rozklad ukazatele rentability vlastního kapitálu a analýza odchylek metodou postupných změn. Na konci této části je také provedeno srovnání výsledků vybraných ukazatelů rentability, likvidity a ukazatele celkové zadluženosti analyzovaného podniku se dvěma konkurenčními podniky, jenž působí na stejném regionálním trhu.

VOMA, s.r.o. během let své existence vybuodovala silné postavení na místním trhu. Vzhledem ke kvalitě výrobků a také s přihlédnutím k tomu, že podnik neustále vyvíjí nové výrobky je velmi pravděpodobné, že si pozici na regionálním trhu udrží do budoucna. To vyplývá téměř z každoročního růstu tržeb z prodeje vlastních výrobků a služeb i tržeb za prodej zboží.

Na základě provedené analýzy lze podniku doporučit nevyplácet dividendy, díky čemuž by bylo možné navýšit peněžní prostředky. Následně by bylo možné pění prostředky použít alespoň k částečnému splacení úročených krátkodobých závazků. Díky čemuž by došlo

k nárůstu vlastního kapitálu, zlepšení ukazatelů likvidity a snížení běžné i celkové zadluženosti podniku.

Z provedeného pyramidového rozkladu ukazatele ROE a následné analýzy odchylek pomocí metody postupných změn vyplynulo, že největší vliv má během sledovaného období na vrcholový ukazatel rentabilita tržeb. Při rozkladu na nejnižší úrovni měla na ROE největší vliv většinu sledovaných období nákladovost materiálu, proto by se měla společnost zaměřit také na snížení nákladů na materiál, díky čemuž by mohla dosahovat vyšší hodnoty ROE.

Ze srovnání s konkurencí vyplývá, že analyzovaná společnost dosahuje poměrně stabilních výsledků rentability stejně jako společnost KMOTR – Masna Kroměříž a.s. a nedochází u ní k velkým výkyvům jako v případě dalšího srovnávaného podniku KADLČEK s.r.o. Při srovnání vybraných ukazatelů aktiv, tzn. doby obratu zásob a pohledávek, dosahovala společnost VOMA, s.r.o. vždy lepších (nižších) hodnot než konkurenční podniky. V případě běžné likvidity se VOMA, s.r.o. drží stabilně na druhém místě. Obdobně tomu je při srovnání pohotové likvidity s výjimkou let 2016 a 2017, kdy VOMA, s.r.o. dosahuje nejvyšších hodnot ukazatele. V rámci okamžité likvidity si VOMA, s.r.o. drží během celého sledovaného období prvenství. Hodnota okamžité likvidity je v tomto podniku výrazně vyšší než u jejích konkurentů. Při srovnání celkové zadluženosti těchto podniků bylo zjištěno, že VOMA, s.r.o. se stabilně drží na druhé příčce se zadlužeností do 60 %.

Seznam použité literatury

Tištěné publikace

- [1] BENSOUSSAN, Babette E. a Craig S. FLEISHER. *Analysis without paralysis: 12 tools to make better strategic decisions*. 2nd ed. Upper Saddle River, N.J.: FT Press, c2013. ISBN 978-0-13-310102-7.
- [2] DLUHOŠOVÁ, Dana a kol. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. 3. upr. vyd. Praha: Ekopress, 2010. ISBN 978-80-86929-68-2.
- [3] GRÜNWALD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. Vyd. 3. Praha: Oeconomica, 2006. ISBN 978-80-245-1108-5.
- [4] HARNA, L., J. REZKOVÁ a H. BŘEZINOVÁ. *Finanční analýza včetně softwaru: příručka jednoduchého vyhodnocení finanční situace podniku obsahuje základní software – aplikace EXCEL : (určeno uživatelům MS EXCEL 95 a vyšší)*. 3., aktualiz. vyd. Praha: Bilance, 2007. ISBN 80-86371-49-2.
- [5] HOLEČKOVÁ, Jaroslava. *Finanční analýza firmy*. Praha: ASPI, 2008. ISBN 978-80-7357-392-8.
- [6] HRDÝ, Milan a Michaela HOROVÁ. *Finance podniku*. Praha: Wolters Kluwer Česká republika, 2009. ISBN 978-80-7357-492-5.
- [7] JANOK, Michal a kolektiv. *Základy finanční analýzy firmy*. Bratislava: Mika Konzult, 1997, ISBN 80-967-295-5-1.
- [8] KALOUDA, František. *Finanční analýza a řízení podniku*. 2. rozšířené vydání. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2016. ISBN 978-80-7380-591-3.
- [9] KISLINGEROVÁ, Eva a kol. *Manažerské finance*. 3. vyd. Praha: C.H. Beck, 2010. ISBN 978-80-7400-194-9.
- [10] KOVANICOVÁ, Dana a Pavel KOVANIC. *Poklady skryté v účetnictví*. Praha: Polygon, 1995. ISBN 80-901778-4-0.
- [11] ROSS, S. A., R. W. WESTERFIELD a B. D. JORDAN. *Fundamentals of corporate finance*. Eleventh Edition. Dubuque: McGraw-Hill Education, 2016. ISBN 978-0-07-786170-4.

Internetové zdroje

- [12] CZ-NACE [online]. [cit. 2019-04-28]. Dostupné z: <http://www.nace.cz/>
- [13] Veřejný rejstřík a Sbírka listin – Ministerstvo spravedlnosti České republiky. [online]. Copyright © 2012 [cit. 2019-03-08]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=554853&typ=UPLNY>
- [14] VOMA ® maso uzeniny Uherský Brod. [online]. Copyright © 2019 [cit, 2019-04-10]. Dostupné z: <http://www.vomaub.cz/o-nas/>
- [15] VOMA ® maso uzeniny Uherský Brod. [online]. Copyright © 2019 [cit, 2019-04-10]. Dostupné z: <http://www.vomaub.cz/certifikaty/>
- [16] VOMA ® maso uzeniny Uherský Brod. [online]. Copyright © 2019 [cit, 2019-04-10]. Dostupné z: <https://www.vomaub.cz/produkty>

Seznam zkratk

A	aktiva
CK	cizí kapitál
CZ-NACE	klasifikace ekonomických činností
č.	číslo
ČPK	čistý pracovní kapitál
DO	doba obratu
EAR	nerozdělený zisk
EAT	zisk po zdanění (čistý zisk)
EBIT	zisk před úhradou úroků a daní
EBITDA	zisk před úhradou odpisů, úroků a daní
EBT	zisk před zdaněním
kol.	kolektiv
N	náklady
OA	oběžná aktiva
ROA	rentabilita aktiv
ROCE	rentabilita dlouhodobě investovaného kapitálu
ROE	rentabilita vlastního kapitálu
ROS	rentabilita tržeb
s.	strana
SA	stálá aktiva (dlouhodobý majetek)
T	celkové tržby
tis.	tisíc
VK	vlastní kapitál

Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce

Prohlašuji, že

- jsem byla seznámena s tím, že na mou bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. – autorský zákon, zejména § 35 – užití díla v rámci občanských a náboženských obřadů, v rámci školních představení a užití díla školního a § 60 – školní dílo;
- beru na vědomí, že Vysoká škola báňská – Technická univerzita Ostrava (dále jen VŠB-TUO) má právo nevýdělečně, ke své vnitřní potřebě, bakalářskou práci užít (§ 35 odst. 3);
- souhlasím s tím, že bakalářská práce bude v elektronické podobě archivována v Ústřední knihovně VŠB-TUO. Souhlasím s tím, že bibliografické údaje o bakalářské práci budou zveřejněny v informačním systému VŠB-TUO;
- bylo sjednáno, že s VŠB-TUO, v případě zájmu z její strany, uzavřu licenční smlouvu s oprávněním užít dílo v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- bylo sjednáno, že užít své dílo, bakalářskou práci, nebo poskytnout licenci k jejímu využití mohu jen se souhlasem VŠB-TUO, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly VŠB-TUO na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše).

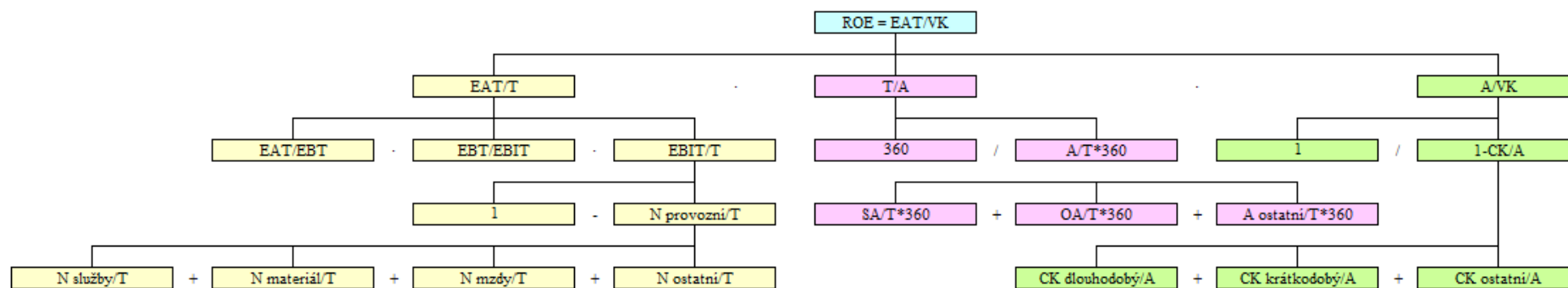
V Ostravě dne 9.5.2019


Alena Gračková

Seznam příloh

- Příloha č. 1: Rozklad ukazatele ROE na prvočinitele
- Příloha č. 2: Rozvaha společnosti VOMA, s.r.o. v letech 2013 až 2017 (v tis. Kč)
- Příloha č. 3: Výkaz zisku a ztráty společnosti VOMA, s.r.o. v letech 2013 až 2017 (v tis. Kč)
- Příloha č. 4: Horizontální analýza rozvahy společnosti VOMA, s.r.o. v letech 2013 až 2017 (v tis. Kč)
- Příloha č. 5: Vertikální analýza rozvahy společnosti VOMA, s.r.o. v letech 2013 až 2017 (v tis. Kč)
- Příloha č. 6: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty společnosti VOMA, s.r.o. v letech 2013 až 2017 (v tis. Kč)
- Příloha č. 7: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty společnosti VOMA, s.r.o. v letech 2013 až 2017 (v tis. Kč)
- Příloha č. 8: Pyramidový rozklad ukazatele ROE za období 2013-2014
- Příloha č. 9: Pyramidový rozklad ukazatele ROE za období 2014-2015
- Příloha č. 10: Pyramidový rozklad ukazatele ROE za období 2015-2016
- Příloha č. 11: Pyramidový rozklad ukazatele ROE za období 2016-2017
- Příloha č. 12: Vybrané položky rozvahy a výkazu zisku a ztráty společnosti KADLČEK s.r.o. v letech 2013-2017 (v tis. Kč)
- Příloha č. 13: Vybrané položky rozvahy a výkazu zisku a ztráty společnosti KMOTR – Masna Kroměříž a.s. v letech 2013-2017 (v tis. Kč)
- Příloha č. 14: Srovnání vybraných ukazatelů se dvěma konkurenčními podniky v letech 2013-2017

Příloha č. 1: Rozklad ukazatele ROE na prvočinitele



Zdroj: Vlastní zpracování dle: Dluhošová a kol. (2010, s. 93)

Příloha č. 2: Rozvaha společnosti VOMA, s.r.o. v letech 2013 až 2017 (v tis. Kč)

Rozvaha v tis. Kč	2013	2014	2015	2016	2017
AKTIVA CELKEM	45 003	48 365	48 179	53 330	48 547
Dlouhodobý majetek	30 564	28 044	33 006	34 151	31 283
Dlouhodobý nehmotný majetek	0	86	51	15	582
Ocenitelná práva	0	86	51	15	582
<i>Software</i>	0	86	51	15	582
Dlouhodobý hmotný majetek	30 564	27 958	32 955	34 136	30 701
Pozemky a stavby	21 872	21 670	20 529	22 686	21 782
<i>Pozemky</i>	<i>1 363</i>	<i>1 363</i>	<i>1 363</i>	<i>1 363</i>	<i>1 692</i>
<i>Stavby</i>	<i>20 509</i>	<i>20 307</i>	<i>19 166</i>	<i>21 323</i>	<i>20 090</i>
Hmotné movité věci a soubory movitých věcí	8 376	5 818	8 530	9 361	8 572
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	316	470	3 896	2 089	347
<i>Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek</i>	<i>316</i>	<i>300</i>	<i>353</i>	<i>353</i>	<i>0</i>
<i>Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek</i>	<i>0</i>	<i>170</i>	<i>3 543</i>	<i>1 736</i>	<i>347</i>
Oběžná aktiva	14 189	19 850	14 793	18 797	16 751
Zásoby	1 320	1 099	2 191	2 786	2 973
Materiál	657	572	1 001	759	1 008
Nedokončená výroba a polotovary	146	121	133	904	482
Výrobky a zboží	517	406	1 057	1 123	1 483
<i>Výrobky</i>	<i>233</i>	<i>121</i>	<i>611</i>	<i>568</i>	<i>950</i>
<i>Zboží</i>	<i>284</i>	<i>285</i>	<i>446</i>	<i>555</i>	<i>533</i>
Pohledávky	8 953	8 098	6 125	8 888	7 289
Dlouhodobé pohledávky	169	185	73	65	65
<i>Pohledávky - ostatní</i>	<i>169</i>	<i>185</i>	<i>73</i>	<i>65</i>	<i>65</i>
Pohledávky za společníky	138	94	0	0	0
Jiné pohledávky	31	91	73	65	65
Krátkodobé pohledávky	8 784	7 913	6 052	8 823	7 224
<i>Pohledávky z obchodních vztahů</i>	<i>5 575</i>	<i>4 902</i>	<i>4 806</i>	<i>5 470</i>	<i>3 580</i>
<i>Pohledávky - ostatní</i>	<i>3 209</i>	<i>3 011</i>	<i>1 246</i>	<i>3 353</i>	<i>3 644</i>
Pohledávky za společníky	60	50	0	0	0
Stát - daňové pohledávky	0	0	0	281	0
Krátkodobé poskytnuté zálohy	977	1 065	1 091	1 195	1 069
Dohadné účty aktivní	2	4	2	4	4
Jiné pohledávky	2 170	1 892	153	1 873	2 571
Peněžní prostředky	3 916	10 653	6 477	7 123	6 489
Peněžní prostředky v pokladně	2 046	3 134	2 522	1 817	2 346
Peněžní prostředky na účtech	1 870	7 519	3 955	5 306	4 143
Časové rozlišení aktiv	250	471	380	382	513
Náklady příštích období	250	471	374	382	502
Příjmy příštích období	0	0	6	0	11

Rozvaha v tis. Kč	2013	2014	2015	2016	2017
PASIVA CELKEM	45 003	48 365	48 179	53 330	48 547
Vlastní kapitál	17 234	20 862	21 033	19 782	18 937
Základní kapitál	1 000	1 000	1 000	1 000	1 000
Základní kapitál	1 000	1 000	1 000	1 000	1 000
Ážio a kapitálové fondy	2 600	2 600	2 600	2 600	2 600
Kapitálové fondy	2 600	2 600	2 600	2 600	2 600
<i>Ostatní kapitálové fondy</i>	2 600	2 600	2 600	2 600	2 600
Fondy ze zisku	143	368	181	318	288
Ostatní rezervní fondy	100	100	100	100	100
Statutární a ostatní fondy	43	268	81	218	188
Výsledek hospodaření minulých let	12 406	13 192	15 694	15 552	12 064
Nerozdělený zisk minulých let	12 406	13 192	15 694	15 552	12 064
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	1 085	3 702	2 558	1 712	2 985
Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku	0	0	-1 000	-1 400	0
Cizí zdroje	26 479	26 366	26 020	32 491	28 387
Závazky	26 479	26 366	26 020	32 491	28 387
Dlouhodobé závazky	3 397	3 526	5 877	10 159	7 766
<i>Závazky k úvěrovým institucím</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>2 751</i>	<i>3 939</i>	<i>2 768</i>
<i>Odložené daňové závazek</i>	<i>366</i>	<i>328</i>	<i>304</i>	<i>245</i>	<i>156</i>
<i>Závazky - ostatní</i>	<i>3 031</i>	<i>3 198</i>	<i>2 822</i>	<i>5 975</i>	<i>4 842</i>
Závazky ke společníkům	3 000	2 800	2 800	3 400	2 800
Jiné závazky	31	398	22	2 575	2 042
Krátkodobé závazky	23 082	22 840	20 143	22 332	20 621
<i>Závazky k úvěrovým institucím</i>	<i>1 436</i>	<i>381</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>18</i>
<i>Krátkodobé přijaté zálohy</i>	<i>0</i>	<i>66</i>	<i>122</i>	<i>165</i>	<i>156</i>
<i>Závazky z obchodních vztahů</i>	<i>17 325</i>	<i>17 896</i>	<i>17 125</i>	<i>18 859</i>	<i>16 776</i>
<i>Závazky ostatní</i>	<i>4 321</i>	<i>4 497</i>	<i>2 896</i>	<i>3 308</i>	<i>3 671</i>
Závazky ke společníkům	76	75	97	96	205
Závazky k zaměstnancům	752	904	1 046	1 169	1 332
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	448	531	627	686	878
Stát - daňové závazky a dotace	2 232	2 880	882	1 266	1 170
Dohadné účty pasivní	86	24	34	35	73
Jiné závazky	727	83	210	56	13
Časové rozlišení	1 290	1 137	1 126	1 057	1 223
Výdaje příštích období	1 290	1 137	1 126	1 057	1 223

Příloha č. 3: Výkaz zisku a ztráty společnosti VOMA, s.r.o. v letech 2013 až 2017
(v tis. Kč)

Výkaz zisku a ztráty v tis. Kč	2 013	2014	2015	2016	2017
Tržby z prodeje výrobků a služeb	79 006	81 246	79 015	79 832	84 183
Tržby za prodej zboží	93 802	94 747	91 812	94 942	100 129
Výkonová spotřeba	150 983	149 289	141 271	144 658	144 181
Náklady vynaložené na prodané zboží	82 834	81 862	79 577	79 818	77 002
Spotřeba materiálu a energie	62 278	62 436	55 962	58 606	60 899
Služby	5 871	4 991	5 732	6 234	6 280
Změna stavu zásob vlastní činnosti	-34	-26	-503	-389	40
Osobní náklady	15 995	17 562	21 889	23 521	30 761
Mzdové náklady	11 578	12 831	16 094	17 234	22 544
Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	4 417	4 731	5 795	6 287	8 217
<i>Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění</i>	<i>3 934</i>	<i>4 293</i>	<i>5 374</i>	<i>5 700</i>	<i>7 505</i>
<i>Ostatní náklady</i>	<i>483</i>	<i>438</i>	<i>421</i>	<i>587</i>	<i>712</i>
Úpravy hodnot v provozní oblasti	4 084	4 148	4 291	4 176	4 547
Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	4 084	4 148	4 291	4 176	4 547
<i>Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé</i>	<i>4 084</i>	<i>4 148</i>	<i>4 291</i>	<i>4 176</i>	<i>4 547</i>
Ostatní provozní výnosy	762	721	660	699	318
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	314	438	383	504	53
Jiné provozní výnosy	448	283	277	195	265
Ostatní provozní náklady	669	773	934	790	788
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	0	61	0	0	33
Daně a poplatky v provozní oblasti	94	94	89	82	79
Rezervy v provozní oblasti a kompletní náklady příštích období	1	-28	27	0	-7
Jiné provozní náklady	574	646	818	708	683
Provozní výsledek hospodaření	1 805	4 916	3 605	2 717	4 313
Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem	0	0	0	0	0
Výnosové úroky a podobné výnosy	16	9	3	0	0
Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	16	9	3	0	0
Nákladové úroky a podobné náklady	231	193	197	221	271
Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	140	143	156
Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	0	0	57	78	115
Ostatní finanční výnosy	55	19	59	7	96
Ostatní finanční náklady	212	126	199	280	420
Finanční výsledek hospodaření	-372	-291	-334	-494	-595
Výsledek hospodaření před zdaněním	1 433	4 625	3 271	2 223	3 718
Daň z příjmů	348	923	713	511	733
<i>Daň z příjmů splatná</i>	<i>344</i>	<i>961</i>	<i>738</i>	<i>570</i>	<i>821</i>
<i>Daň z příjmů odložená</i>	<i>4</i>	<i>-38</i>	<i>-25</i>	<i>-59</i>	<i>-88</i>
Výsledek hospodaření po zdanění	1 085	3 702	2 558	1 712	2 985
Výsledek hospodaření za účetní období	1 085	3 702	2 558	1 712	2 985

Příloha č. 4: Horizontální analýza rozvahy společnosti VOMA, s.r.o. v letech 2013 až 2017 (v tis. Kč)

Aktiva	2013	2014	Δ 2014	Δ %2014	2015	Δ 2015	Δ %2015	2016	Δ 2016	Δ %2016	2017	Δ 2017	Δ %2017
Aktiva celkem	45 003	48 365	3 362	7,47%	48 179	-186	-0,38%	53 330	5 151	10,69%	48 547	-4 783	-8,97%
<i>Dlouhodobý majetek</i>	<i>30 564</i>	<i>28 044</i>	<i>-2 520</i>	<i>-8,24%</i>	<i>33 006</i>	<i>4 962</i>	<i>17,69%</i>	<i>34 151</i>	<i>1 145</i>	<i>3,47%</i>	<i>31 283</i>	<i>-2 868</i>	<i>-8,40%</i>
DHM	30 564	27 958	-2 606	-8,53%	32 955	4 997	17,87%	34 136	1 181	3,58%	30 701	-3 435	-10,06%
DNM	0	86	86	-	51	-35	-40,70%	15	-36	-70,59%	582	567	3780,0%
<i>Oběžná aktiva</i>	<i>14 189</i>	<i>19 850</i>	<i>5 661</i>	<i>39,90%</i>	<i>14 793</i>	<i>-5 057</i>	<i>-25,48%</i>	<i>18 797</i>	<i>4 004</i>	<i>27,07%</i>	<i>16 751</i>	<i>-2 046</i>	<i>-10,88%</i>
Zásoby	1 320	1 099	-221	-16,74%	2 191	1 092	99,36%	2 786	595	27,16%	2 973	187	6,71%
Dlouhodobé pohledávky	169	185	16	9,47%	73	-112	-60,54%	65	-8	-10,96%	65	0	0,00%
Krátkodobé pohledávky	8 784	7 913	-871	-9,92%	6 052	-1 861	-23,52%	8 823	2 771	45,79%	7 224	-1 599	-18,12%
Peněžní prostředky	3 916	10 653	6 737	172,04%	6 477	-4 176	-39,20%	7 123	646	9,97%	6 489	-634	-8,90%
<i>Časové rozlišení aktiv</i>	<i>250</i>	<i>471</i>	<i>221</i>	<i>88,40%</i>	<i>380</i>	<i>-91</i>	<i>-19,32%</i>	<i>382</i>	<i>2</i>	<i>0,53%</i>	<i>513</i>	<i>131</i>	<i>34,29%</i>

Pasiva	2013	2014	Δ 2014	Δ %2014	2015	Δ 2015	Δ %2015	2016	Δ 2016	Δ %2016	2017	Δ 2017	Δ %2017
Pasiva celkem	45 003	48 365	3 362	7,47%	48 179	-186	-0,38%	53 330	5 151	10,69%	48 547	-4 783	-8,97%
<i>Vlastní kapitál</i>	<i>17 234</i>	<i>20 862</i>	<i>3 628</i>	<i>21,05%</i>	<i>21 033</i>	<i>171</i>	<i>0,82%</i>	<i>19 782</i>	<i>-1 251</i>	<i>-5,95%</i>	<i>18 937</i>	<i>-845</i>	<i>-4,27%</i>
Základní kapitál	1 000	1 000	0	0,00%	1 000	0	0,00%	1 000	0	0,00%	1 000	0	0,00%
Kapitálové fondy	2 600	2 600	0	0,00%	2 600	0	0,00%	2 600	0	0,00%	2 600	0	0,00%
Fondy ze zisku	143	368	225	157,34%	181	-187	-50,82%	318	137	75,69%	288	-30	-9,43%
VH ML	12 406	13 192	786	6,34%	15 694	2 502	18,97%	15 552	-142	-0,90%	12 064	-3 488	-22,43%
VH BÚO	1 085	3 702	2 617	241,20%	2 558	-1 144	-30,90%	1 712	-846	-33,07%	2 985	1 273	74,36%
Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku	0	0	0	0,00%	-1 000	-1 000	-	-1 400	-400	40,00%	0	1 400	-100,00%
<i>Cizí zdroje</i>	<i>26 479</i>	<i>26 366</i>	<i>-113</i>	<i>-0,43%</i>	<i>26 020</i>	<i>-346</i>	<i>-1,31%</i>	<i>32 491</i>	<i>6 471</i>	<i>24,87%</i>	<i>28 387</i>	<i>-4 104</i>	<i>-12,63%</i>
Dlouhodobé závazky	3 397	3 526	129	3,80%	5 877	2 351	66,68%	10 159	4 282	72,86%	7 766	-2 393	-23,56%
Krátkodobé závazky	23 082	22 840	-242	-1,05%	20 143	-2 697	-11,81%	22 332	2 189	10,87%	20 621	-1 711	-7,66%
<i>Časové rozlišení pasiv</i>	<i>1 290</i>	<i>1 137</i>	<i>-153</i>	<i>-11,86%</i>	<i>1 126</i>	<i>-11</i>	<i>-0,97%</i>	<i>1 057</i>	<i>-69</i>	<i>-6,13%</i>	<i>1 223</i>	<i>166</i>	<i>15,70%</i>

Příloha č. 5: Vertikální analýza rozvahy společnosti VOMA, s.r.o. v letech 2013 až 2017 (v tis. Kč)

Aktiva	2013		2014		2015		2016		2017	
Aktiva celkem	45 003	100,00%	48 365	100,00%	48 179	100,00%	53 330	100,00%	48 547	100,00%
<i>Dlouhodobý majetek</i>	<i>30 564</i>	<i>67,92%</i>	<i>28 044</i>	<i>57,98%</i>	<i>33 006</i>	<i>68,51%</i>	<i>34 151</i>	<i>64,04%</i>	<i>31 283</i>	<i>64,44%</i>
DHM	30 564	67,92%	27 958	57,81%	32 955	68,40%	34 136	64,01%	30 701	63,24%
DNM	0	0,00%	86	0,18%	51	0,11%	15	0,03%	582	1,20%
<i>Oběžná aktiva</i>	<i>14 189</i>	<i>31,53%</i>	<i>19 850</i>	<i>41,04%</i>	<i>14 793</i>	<i>30,70%</i>	<i>18 797</i>	<i>35,25%</i>	<i>16 751</i>	<i>34,50%</i>
Zásoby	1 320	2,93%	1 099	2,27%	2 191	4,55%	2 786	5,22%	2 973	6,12%
Dlouhodobé pohledávky	169	0,38%	185	0,38%	73	0,15%	65	0,12%	65	0,13%
Krátkodobé pohledávky	8 784	19,52%	7 913	16,36%	6 052	12,56%	8 823	16,54%	7 224	14,88%
Peněžní prostředky	3 916	8,70%	10 653	22,03%	6 477	13,44%	7 123	13,36%	6 489	13,37%
<i>Časové rozlišení aktiv</i>	<i>250</i>	<i>0,56%</i>	<i>471</i>	<i>0,97%</i>	<i>380</i>	<i>0,79%</i>	<i>382</i>	<i>0,72%</i>	<i>513</i>	<i>1,06%</i>

Pasiva	2013		2014		2015		2016		2017	
Pasiva celkem	45 003	100,00%	48 365	100,00%	48 179	100,00%	53 330	100,00%	48 547	100,00%
<i>Vlastní kapitál</i>	<i>17 234</i>	<i>38,30%</i>	<i>20 862</i>	<i>43,13%</i>	<i>21 033</i>	<i>43,66%</i>	<i>19 782</i>	<i>37,09%</i>	<i>18 937</i>	<i>39,01%</i>
Základní kapitál	1 000	2,22%	1 000	2,07%	1 000	2,08%	1 000	1,88%	1 000	2,06%
Kapitálové fondy	2 600	5,78%	2 600	5,38%	2 600	5,40%	2 600	4,88%	2 600	5,36%
Fondy ze zisku	143	0,32%	368	0,76%	181	0,38%	318	0,60%	288	0,59%
VH ML	12 406	27,57%	13 192	27,28%	15 694	32,57%	15 552	29,16%	12 064	24,85%
VH BÚO	1 085	2,41%	3 702	7,65%	2 558	5,31%	1 712	3,21%	2 985	6,15%
Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku	0	0,00%	0	0,00%	-1 000	-2,08%	-1 400	-2,63%	0	0,00%
<i>Cizí zdroje</i>	<i>26 479</i>	<i>58,84%</i>	<i>26 366</i>	<i>54,51%</i>	<i>26 020</i>	<i>54,01%</i>	<i>32 491</i>	<i>60,92%</i>	<i>28 387</i>	<i>58,47%</i>
Dlouhodobé závazky	3 397	7,55%	3 526	7,29%	5 877	12,20%	10 159	19,05%	7 766	16,00%
Krátkodobé závazky	23 082	51,29%	22 840	47,22%	20 143	41,81%	22 332	41,88%	20 621	42,48%
<i>Časové rozlišení pasiv</i>	<i>1 290</i>	<i>2,87%</i>	<i>1 137</i>	<i>2,35%</i>	<i>1 126</i>	<i>2,34%</i>	<i>1 057</i>	<i>1,98%</i>	<i>1 223</i>	<i>2,52%</i>

Příloha č. 6: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty společnosti VOMA, s.r.o. v letech 2013 až 2017 (v tis. Kč)

VH za účetní období	2013	2014	Δ 2014	Δ %2014	2015	Δ 2015	Δ %2015	2016	Δ 2016	Δ %2016	2017	Δ 2017	Δ %2017
Provozní VH	1 805	4 916	3 111	172,35%	3 605	-1 311	-27%	2 717	-888	-24,63%	4 313	1 596	58,74%
Finanční VH	-372	-291	81	-21,77%	-334	-43	15%	-494	-160	47,90%	-595	-101	20,45%
<i>VH před zdaněním</i>	1 433	4 625	3 192	222,75%	3 271	-1 354	-29%	2 223	-1 048	-32,04%	3 718	1 495	67,25%
Daň z příjmů	348	923	575	165,23%	713	-210	-23%	511	-202	-28,33%	733	222	43,44%
<i>VH po zdanění</i>	1 085	3 702	2 617	241,20%	2 558	-1 144	-31%	1 712	-846	-33,07%	2 985	1 273	74,36%

Položky výnosů	2013	2014	Δ 2014	Δ %2014	2 015	Δ 2015	Δ %2015	2016	Δ 2016	Δ %2016	2017	Δ 2017	Δ %2017
<i>Celkové výnosy</i>	173 641	176 742	3 101	1,79%	171 549	-5 193	-2,94%	175 480	3 931	2,29%	184 726	9 246	5,27%
Tržby z prodeje výrobků a služeb	79 006	81 246	2 240	2,84%	79 015	-2 231	-2,75%	79 832	817	1,03%	84 183	4 351	5,45%
Tržby za prodej zboží	93 802	94 747	945	1,01%	91 812	-2 935	-3,10%	94 942	3 130	3,41%	100 129	5 187	5,46%
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	314	438	124	39,49%	383	-55	-12,56%	504	121	31,59%	53	-451	-89,48%
Jiné provozní výnosy	448	283	-165	-36,83%	277	-6	-2,12%	195	-82	-29,60%	265	70	35,90%
Výnosové úroky	16	9	-7	-43,75%	3	-6	-66,67%	0	-3	-100,00%	0	0	-
Ostatní finanční výnosy	55	19	-36	-65,45%	59	40	210,53%	7	-52	-88,14%	96	89	1271,43%

Položky nákladů	2013	2014	Δ 2014	Δ %2014	2015	Δ 2015	Δ %2015	2 016	Δ 2016	Δ %2016	2017	Δ 2017	Δ %2017
<i>Celkové náklady</i>	172 204	172 091	-113	-0,07%	168 781	-3 310	-1,92%	173 646	4 865	2,88%	180 968	7 322	4,22%
Výkonová spotřeba	150 983	149 289	-1 694	-1,12%	141 271	-8 018	-5,37%	144 658	3 387	2,40%	144 181	-477	-0,33%
Osobní náklady	15 995	17 562	1 567	9,80%	21 889	4 327	24,64%	23 521	1 632	7,46%	30 761	7 240	30,78%
Odpisy DHM a DNM	4 084	4 148	64	1,57%	4 291	143	3,45%	4 176	-115	-2,68%	4 547	371	8,88%
Ostatní provozní náklady	699	773	74	10,59%	934	161	20,83%	790	-144	-15,42%	788	-2	-0,25%
Nákladové úroky	231	193	-38	-16,45%	197	4	2,07%	221	24	12,18%	271	50	22,62%
Ostatní finanční náklady	212	126	-86	-40,57%	199	73	57,94%	280	81	40,70%	420	140	50,00%

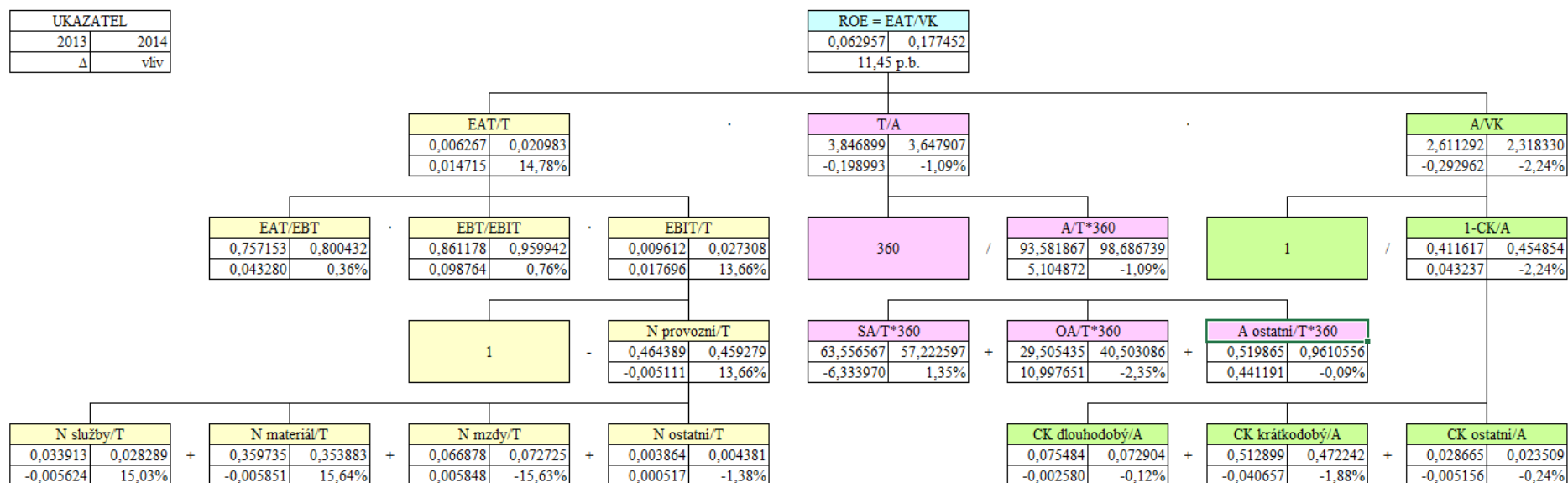
Příloha č. 7: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty společnosti VOMA, s.r.o. v letech 2013 až 2017 (v tis. Kč)

Položky výnosů	2013		2014		2015		2016		2017	
Celkové výnosy	173 641	100,00%	176 742	100,00%	171 549	100,00%	175 480	100,00%	184 726	100,00%
Tržby z prodeje výrobků a služeb	79 006	45,50%	81 246	45,97%	79 015	46,06%	79 832	45,49%	84 183	45,57%
Tržby za prodej zboží	93 802	54,02%	94 747	53,61%	91 812	53,52%	94 942	54,10%	100 129	54,20%
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	314	0,18%	438	0,25%	383	0,22%	504	0,29%	53	0,03%
Jiné provozní výnosy	448	0,26%	283	0,16%	277	0,16%	195	0,11%	265	0,14%
Výnosové úroky	16	0,01%	9	0,01%	3	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Ostatní finanční výnosy	55	0,03%	19	0,01%	59	0,03%	7	0,00%	96	0,05%

Položky nákladů	2013		2014		2015		2016		2017	
Celkové náklady	172 204	100,00%	172 091	100,00%	168 781	100,00%	173 646	100,00%	180 968	100,00%
Výkonová spotřeba	150 983	87,68%	149 289	86,75%	141 271	83,70%	144 658	83,31%	144 181	79,67%
Osobní náklady	15 995	9,29%	17 562	10,21%	21 889	12,97%	23 521	13,55%	30 761	17,00%
Odpisy DHM a DNM	4 084	2,37%	4 148	2,41%	4 291	2,54%	4 176	2,40%	4 547	2,51%
Ostatní provozní náklady	699	0,41%	773	0,45%	934	0,55%	790	0,45%	788	0,44%
Nákladové úroky	231	0,13%	193	0,11%	197	0,12%	221	0,13%	271	0,15%
Ostatní finanční náklady	212	0,12%	126	0,07%	199	0,12%	280	0,16%	420	0,23%

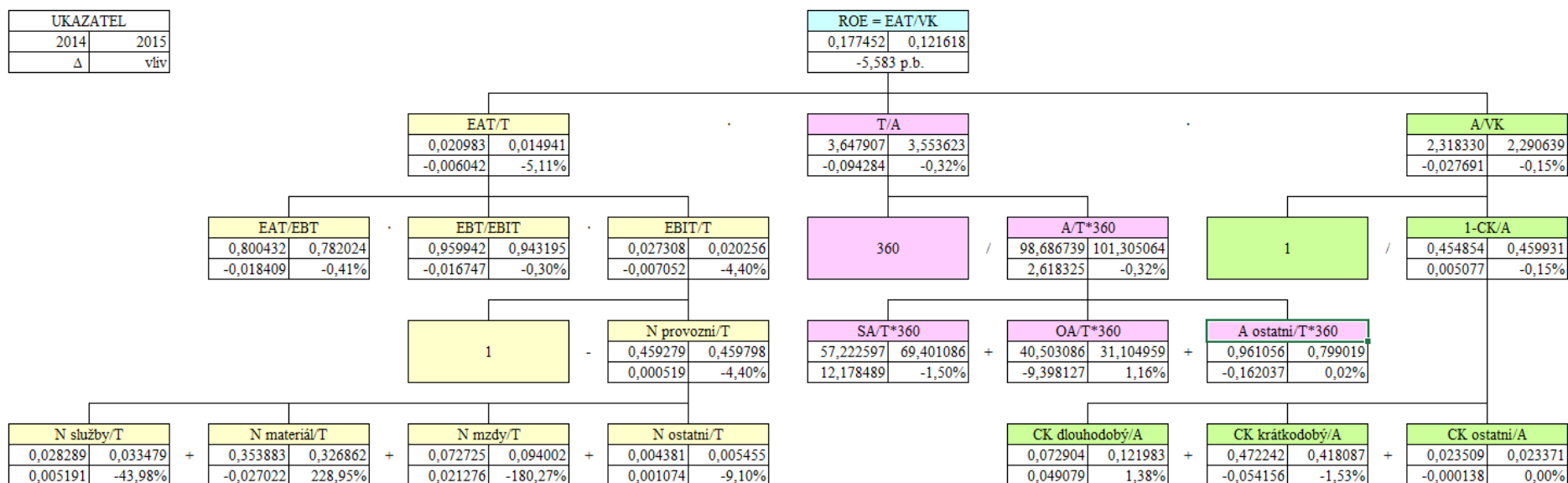
Příloha č. 8: Pyramidový rozklad ukazatele ROE za období 2013-2014

UKAZATEL	
2013	2014
Δ	vliv



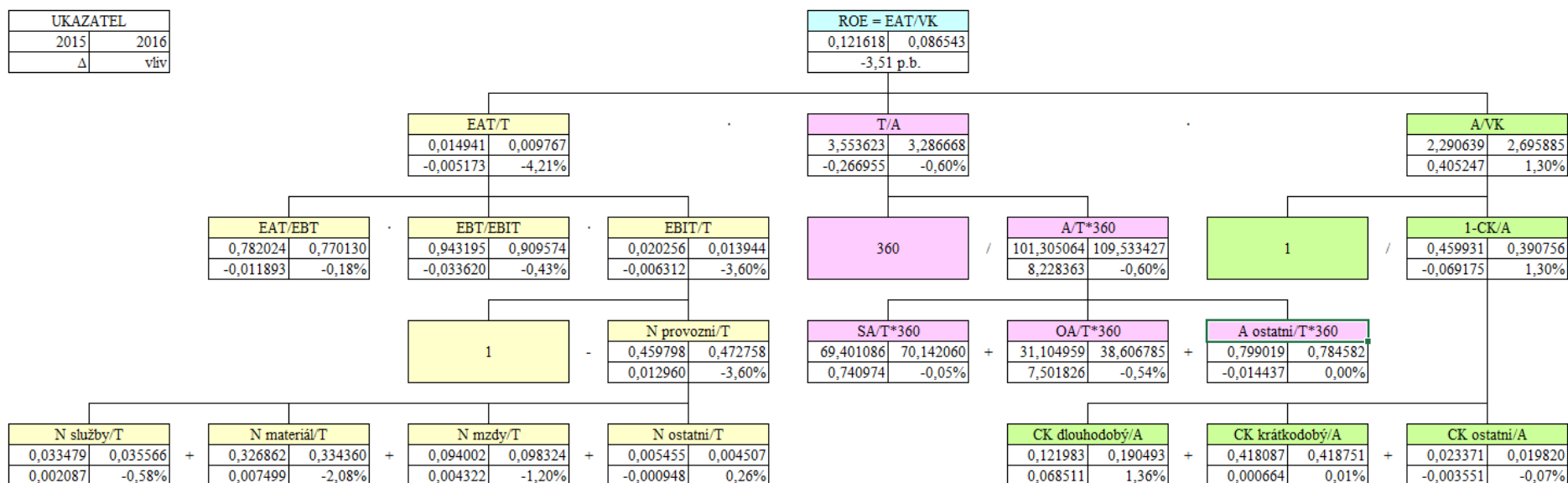
Příloha č. 9: Pyramidový rozklad ukazatele ROE za období 2014-2015

UKAZATEL	
2014	2015
Δ	vliv



Příloha č. 10: Pyramidový rozklad ukazatele ROE za období 2015-2016

UKAZATEL	
2015	2016
Δ	vliv



Příloha č. 11: Pyramidový rozklad ukazatele ROE za období 2016-2017

UKAZATEL		ROE = EAT/VK	
2016	2017	0,086543	0,157628
Δ	vliv	7,11 p.b.	

EAT/T		T/A		A/VK	
0,009767	0,016191	3,286668	3,797660	2,695885	2,563606
0,006423	5,69%	0,510992	2,23%	-0,132280	-0,81%

EAT/EBT		EBT/EBIT		EBIT/T		360		A/T*360		1		1-CK/A	
0,770130	0,802851	0,909574	0,932063	0,013944	0,021636			109,533427	94,795216			0,390756	0,415268
0,032721	0,37%	0,022489	0,22%	0,007693	5,10%			-14,738211	2,23%			0,024512	-0,81%

1		N provozni/T		SA/T*360		OA/T*360		A ostatni/T*360	
		0,472758	0,490934	70,142060	61,084696	38,606785	32,708811	0,7845822	1,0017086
		0,018176	5,10%	-9,057364	1,37%	-5,897973	0,89%	0,2171264	-0,03%

N služby/T		N materiál/T		N mzdy/T		N ostatni/T		CK dlouhodobý/A		CK krátkodobý/A		CK ostatni/A	
0,035566	0,034063	0,334360	0,330318	0,098324	0,122279	0,004507	0,004274	0,190493	0,159969	0,418751	0,424764	0,019820	0,025192
-0,001503	-0,42%	-0,004043	-1,13%	0,023955	6,72%	-0,000233	-0,07%	-0,030524	-1,30%	0,006012	0,26%	0,005372	0,23%

Příloha č. 12: Vybrané položky rozvahy a výkazu zisku a ztráty společnosti KADLČEK s.r.o. v letech 2013-2017 (v tis. Kč)

	2013	2014	2015	2016	2017
Aktiva celkem	3 166	2 814	3 004	3 477	4 292
Dlouhodobý majetek	1 354	1 226	1 547	1 460	2 021
Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0
Dlouhodobý hmotný majetek	1 354	1 226	1 547	1 460	2 021
Oběžná aktiva	1 769	1 546	1 402	1 969	2 212
Zásoby	638	485	510	614	552
Pohledávky	1 110	885	677	1 291	1 498
Peněžní prostředky	21	176	215	64	162
Časové rozlišení aktiv	43	42	55	48	59

Pasiva celkem	3 166	2 814	3 004	3 477	4 292
Vlastní kapitál	-100	458	671	627	637
Základní kapitál	200	200	200	200	200
Fondy ze zisku	20	20	0	0	0
Výsledek hospodaření minulých let	-371	-310	258	520	427
Výsledek hospodaření běžného účetního období	51	548	213	-93	10
Cizí zdroje	3 266	2 109	2 089	2 850	3 655
Dlouhodobé závazky					
Krátkodobé závazky	3 266	2 109	2 089	2 850	3 655
Časové rozlišení pasiv	0	247	244	0	0

	2013	2014	2015	2016	2017
Tržby z prodeje výrobků a služeb	19 371	17 137	15 244	13 646	17 810
Tržby za prodej zboží	0	0	30	0	0
Výkonová spotřeba	15 911	13 757	12 218	10 432	13 339
Změna stavu zásob vlastní činnosti		140	-2	0	11
Osobní náklady	3 012	2 657	2 792	2 975	3 980
Úpravy hodnot v provozní oblasti	179	140	210	109	292
Ostatní provozní výnosy	24	216	397	0	37
Ostatní provozní náklady	130	98	125	91	114
Provozní výsledek hospodaření	163	701	328	39	111
Ostatní finanční výnosy	2	79	30	0	0
Ostatní finanční náklady	114	104	95	82	101
Finanční výsledek hospodaření	-112	-25	-65	-82	-101
Výsledek hospodaření před zdaněním	51	676	263	-43	10
Daň z příjmů		128	50	50	0
Výsledek hospodaření po zdanění	51	548	213	-93	10
Výsledek hospodaření za účetní období	51	548	213	-93	10

Zdroj: or.justice.cz

Příloha č. 13: Vybrané položky rozvahy a výkazu zisku a ztráty společnosti KMOTR – Masna Kroměříž a.s. v letech 2013-2017 (v tis. Kč)

	2013	2014	2015	2016	2017
Aktiva celkem	301 531	287 406	297 968	318 275	361 113
Dlouhodobý majetek	149 824	149 251	150 702	195 041	225 685
Dlouhodobý nehmotný majetek	96	188	382	150	598
Dlouhodobý hmotný majetek	149 728	149 063	150 320	194 891	225 087
Oběžná aktiva	151 247	137 667	146 891	122 869	135 100
Zásoby	46 198	45 584	44 730	42 577	47 628
Pohledávky	96 867	87 670	82 905	78 809	84 313
Peněžní prostředky	8 182	4 413	19 256	1 483	3 159
Časové rozlišení aktiv	460	488	375	365	328

Pasiva celkem	301 531	287 406	297 968	318 275	361 113
Vlastní kapitál	137 341	157 183	164 318	185 943	200 809
Základní kapitál	21 000	21 000	21 000	21 000	21 000
Fondy ze zisku	8 595	8 595	8 595	0	0
Výsledek hospodaření minulých let	94 969	107 746	107 576	143 317	164 943
Výsledek hospodaření běžného účetního období	12 777	19 842	27 147	21 626	14 866
Cizí zdroje	164 190	130 223	133 650	132 332	160 304
Dlouhodobé závazky	5 249	5 357	6 337	7 565	9 678
Krátkodobé závazky	134 446	95 488	93 882	122 204	147 712
Rezervy	1 540	2 565	8 472	2 563	2 914
Bankovní úvěry a výpomoci	22 955	26 813	24 959		

	2013	2014	2015	2016	2017
Tržby z prodeje výrobků a služeb	527 801	551 898	526 642	536 541	598 268
Tržby za prodej zboží	90 175	86 344	84 965	71 539	74 307
Výkonová spotřeba	533 364	534 850	485 164	490 717	563 975
Změna stavu zásob vlastní činnosti	2 993	772	2 661	4 926	-3 854
aktivace	-642	-1 494	-1 842		
Osobní náklady	51 505	63 262	68 905	71 038	75 432
Úpravy hodnot v provozní oblasti	13 719	13 698	13 329	14 549	17 261
Ostatní provozní výnosy	7 699	2 780	3 630	3 615	2 815
Ostatní provozní náklady	5 066	5 160	9 851	3 317	3 697
Provozní výsledek hospodaření	19 670	24 774	37 169	27 148	18 879
Výnosové úroky a podobné výnosy				1	
Nákladové úroky a podobné náklady	280	417	243	291	478
Ostatní finanční výnosy	2 444	1 636	1 595	478	1 990
Ostatní finanční náklady	5 809	1 390	3 425	1 106	1 683
Finanční výsledek hospodaření	-3 645	-171	-2 073	-918	-171
Výsledek hospodaření před zdaněním	16 025	24 603	35 096	26 230	18 708
Daň z příjmů	3 248	4 761	7 949	4 604	3 842
Výsledek hospodaření po zdanění	12 777	19 842	27 147	21 626	14 866
Výsledek hospodaření za účetní období	12 777	19 842	27 147	21 626	14 866

Zdroj: or.justice.cz

Příloha č. 14: Srovnání vybraných ukazatelů se dvěma konkurenčními podniky v letech 2013-2017

ROA	2013	2014	2015	2016	2017
VOMA, s.r.o.	3,70%	9,96%	7,20%	4,58%	8,22%
KADLČEK s.r.o	1,61%	24,02%	8,75%	-1,24%	0,23%
KMOTR – Masna Kroměříž a.s.	1,17%	1,80%	2,75%	1,54%	1,20%

ROE	2013	2014	2015	2016	2017
VOMA, s.r.o.	6,30%	17,75%	12,16%	8,65%	15,76%
KADLČEK s.r.o	-51,00%	119,65%	31,74%	-14,83%	1,57%
KMOTR – Masna Kroměříž a.s.	9,30%	12,62%	16,52%	11,63%	7,40%

ROS	2013	2014	2015	2016	2017
VOMA, s.r.o.	0,63%	2,10%	1,49%	0,98%	1,62%
KADLČEK s.r.o	0,26%	3,20%	1,38%	-0,68%	0,06%
KMOTR – Masna Kroměříž a.s.	2,06%	3,10%	4,43%	3,55%	2,21%

Běžná likvidita	2013	2014	2015	2016	2017
VOMA, s.r.o.	0,61472	0,86909	0,73440	0,84171	0,81233
KADLČEK s.r.o	0,54164	0,73305	0,67113	0,69088	0,6052
KMOTR – Masna Kroměříž a.s.	1,12496	1,44172	1,56463	1,00544	0,91462

Pohotovlá likvidita	2013	2014	2015	2016	2017
VOMA, s.r.o.	0,55753	0,82097	0,62563	0,71695	0,66815
KADLČEK s.r.o	0,34630	0,50308	0,42700	0,47544	0,45417
KMOTR – Masna Kroměříž a.s.	0,78135	0,96434	1,08819	0,65703	0,59218

Okamžitá likvidita	2013	2014	2015	2016	2017
VOMA, s.r.o.	0,16966	0,46642	0,32155	0,31896	0,31468
KADLČEK s.r.o	0,00643	0,08345	0,10292	0,02246	0,04432
KMOTR – Masna Kroměříž a.s.	0,06086	0,04622	0,20511	0,01214	0,02139

DO zásob	2013	2014	2015	2016	2017
VOMA, s.r.o.	2,74	2,24	4,61	5,72	5,81
KADLČEK s.r.o	11,86	10,19	11,86	16,20	11,16
KMOTR – Masna Kroměříž a.s.	26,84	25,66	26,29	25,17	25,46

DO pohledávek	2013	2014	2015	2016	2017
VOMA, s.r.o.	18,62	16,52	12,88	18,25	14,23
KADLČEK s.r.o	20,63	18,59	15,74	34,06	30,28
KMOTR – Masna Kroměříž a.s.	56,28	49,36	48,73	46,58	45,07

Celková zadluženost	2013	2014	2015	2016	2017
VOMA, s.r.o.	58,84%	54,51%	54,01%	60,92%	58,47%
KADLČEK s.r.o	103,16%	74,95%	69,94%	81,97%	85,16%
KMOTR – Masna Kroměříž a.s.	54,45%	45,31%	44,85%	41,58%	44,39%

Dlouhodobá zadluženost	2013	2014	2015	2016	2017
VOMA, s.r.o.	7,55%	7,29%	12,20%	19,05%	16,00%
KADLČEK s.r.o	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
KMOTR – Masna Kroměříž a.s.	1,74%	4,11%	4,74%	5,72%	6,04%

Běžná zadluženost	2013	2014	2015	2016	2017
VOMA, s.r.o.	51,29%	47,22%	41,81%	41,88%	42,48%
KADLČEK s.r.o	103,16%	74,95%	69,94%	81,97%	85,16%
KMOTR – Masna Kroměříž a.s.	44,59%	33,22%	31,51%	38,40%	40,90%